

Skou Gruppen A/S

CVR-nr. 26 65 46 53

Arsrapport

1. oktober 2010 - 30. september 2011

Skou Gruppen A/S



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
Årsregnskab 1. oktober 2010 - 30. september 2011	
Anvendt regnskabspraksis	11
Resultatopgørelse	18
Balance	19
Pengestrømsopgørelse	21
Noter	22

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 for Skou Gruppen A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vor opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 19. januar 2012

Direktion

Martin Skou Heidemann

Bestyrelse

Jesper Rasmussen
formand

Martin Skou Heidemann

Heidi Lind Poulsen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den /
2011.



Direktør

Den uafhængige revisors påtegning

Til aktionærerne i Skou Gruppen A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Skou Gruppen A/S for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den regnskabspraksis, der er anvendt af ledelsen, er passende, og om de regnskabsmæssige skøn, der er udøvet af ledelsen, er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors påtegning

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2010 - 30. september 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vor revision har ikke omfattet ledelsesberetningen.

I henhold til årsregnskabsloven har vi gennemlæst ledelsesberetningen uden at foretage yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Efter vor opfattelse er oplysningerne i ledelsesberetningen i overensstemmelse med det reviderede årsregnskab.

København, den 19. januar 2012

AP | Statsautoriserede revisorer
statsautoriserede revisorer



Claus Koskelin
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Skou Gruppen A/S
Kærvej 34
2970 Hørsholm

Telefon: 45 86 74 04
Telefax: 45 86 61 03
Hjemmeside: www.skougruppen.dk
E-mail: mail@skougruppen.dk

CVR-nr.: 26 65 46 53
Stiftet: 6. juni 2002
Hjemsted: Hørsholm
Regnskabsår: 1. oktober - 30. september

Bestyrelse

Jesper Rasmussen
Martin Skou Heidemann
Heidi Lind Poulsen

Direktion

Martin Skou Heidemann

Revision

AP | Statsautoriserede revisorer I/S

Hovedtal og nøgletal

	2010/11 t.kr.	2009/10 t.kr.	2008/09 t.kr.	2007/08 t.kr.	2006/07 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Nettoomsætning	148.823	134.120	101.161	89.304	67.109
Bruttoresultat	20.384	19.309	14.246	7.462	3.957
Resultat af primær drift	6.820	7.516	1.203	1.015	1.764
Finansielle poster, netto	-178	-288	-298	-422	-209
Årets resultat	3.778	4.581	670	63	1.147
Balance:					
Balancesum	56.550	38.758	29.088	22.994	17.468
Egenkapital	13.408	9.131	4.550	3.881	4.017
Pengestrømme:					
Driftsaktivitet	427	1.947	1.388	451	0
Investeringsaktivitet	-3.596	3	-408	-3.914	0
Finansieringsaktivitet	-614	-1.371	-1.194	-118	0
Medarbejdere:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	80	83	68	67	39
Nøgletal i %: *)					
Bruttomargin	13,7	14,4	14,1	8,4	5,9
Overskudsgrad	4,6	5,6	1,2	1,1	2,6
Soliditetsgrad	23,7	23,6	15,6	16,9	23,0

*) Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Nøgletal med negativ værdi er ikke angivet. Nøgletallenes definitioner fremgår af afsnittet om anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Skou Gruppens hovedaktivitet er at drive tømmerfirma, hvor vi kombinerer de gamle håndværks-traditioner med moderne ledelse. Vi udfører tømmer- og snedkerarbejde i fag og hovedentreprise.

Vi har særlige kompetencer inden for samarbejde med kommunerne. Vi har for tiden rammeaftaler med 5 kommuner i hovedstadsområdet, ligesom vi udfører større og mindre opgaver for mange andre kommuner.

Skou Gruppen har udviklet en digitaliseret løsning til ejendomsdrift, der enkelt og effektivt giver alle involverede parter de bedste muligheder for at bevare overblikket over den daglige drift på mange ejendomme; også i tilfælde, hvor ejendommene er spredt over et stort geografisk område. Med det rette overblik får den centrale ledelse lettere ved at styre og koordinere ejendomsdriften.

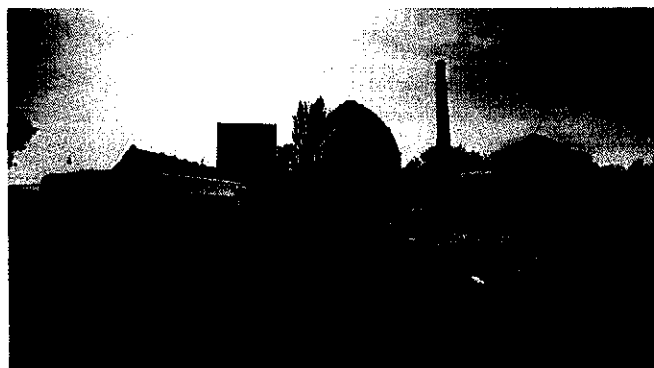
Skou Gruppen har stolte traditioner for kirkebyggeri. Igen i år har vi udført et stort antal større og mindre opgaver for en lang række kirker. Det har blandt andet drejet sig om ny trappe i Brøndbyvester Kirke samt ombygninger i Grundtvigskirke.

Vores værksted har en solid kundekreds indenfor trappe og gelænderarbejder samt salg af reoler til private under navnet Pang Dang.

Privatkunder spiller også en stor rolle for Skou Gruppen. Især i det nordsjællandske har vi et godt ry i et meget stort område. Vi udfører forsikringsskader, vinduesudskiftninger, tilbygninger og mange andre traditionelle opgaver.

Skou Gruppen har fortsat fokus på større entrepriser. I år har vi ombygget det nedlagte Bispebjerg Kapel til nyt center for moderne dans. En helt speciel opgave, der stiller store krav til kvalitet og styring af byggeprocesserne.

Skou Gruppen er endvidere medlem af Byg Garanti ordningen, som betyder, at virksomheden er forpligtet til at levere godt og solidt håndværksarbejde.



Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Regnskabsåret 2010/11 har været påvirket af positiv vækst men også af opkøbet af virksomheden Axel Rasmussen og Søn der har påvirket resultatet positivt. De nedadgående konjunkturer, som mange konkurrenter har været hårdt ramt af, har ramt Skou Gruppen i mindre omfang.

Skou Gruppen er tilfreds med resultatet i regnskabsåret, der omfatter:

- Skou Gruppens - indtil videre - højeste omsætning på kr. 148,8 mio. mod kr. 134,1 mio. sidste år. (en stigning på 11%)
- Årets resultat på kr. 3,8 mio. kr., er meget tilfredsstillende.
- Fuldførelse af Skou Gruppens opkøb af virksomheden Axel Rasmussen & Søn.



Miljøprofil

Skou Gruppen A/S har opbygget enkle og effektive systemer til miljøledelse, til sikring af, at miljøkrav overholdes.

I Skou Gruppen A/S er vi meget opmærksomme på de konsekvenser vores valg af materialer har, også efter at materialerne forlader vores hænder. Der kan være konsekvenser ved indbygningen, men også når materialerne om mange år igen skal bortskaffes.

Skou Gruppen A/S har også fokus på de færdige konstruktioners energimæssige konsekvenser. Det kan være damptæthed eller det samlede energiregnskab.

Socialt engagement

I kraft af vores gode samarbejde med en lang række kommuner så er det naturligt for os at indgå samarbejde om aktivering og lærlinge. I år har vi antaget lærlinge efter direkte henvendelser fra bl.a. Herlev og Københavns kommuner. Derudover har vi også samarbejdet med Hørsholm, Hillerød og Fredensborg kommuner om aktivering.

Den forventede udvikling

Selskabets ordrebeholdning er på et højt niveau, der bl.a. omfatter solide offentlige og halvoffentlige kunder.

Ledelsesberetning

	2010/11	2009/10
	t.kr.	t.kr.
Ordrebeholdning, 1. oktober 2010	66.330	93.825
Årets ordre tilgang produceret i året	163.993	106.625
	(148.823)	(134.120)
Ordrebeholdning, 30. september 2011	81.500	66.330

Ordrebeholdningen medfører, at Skou Gruppen forventer at fastholde aktivitet og lønsomhed i det kommende år. Skou Gruppen forventer ikke at aktiviteten øges væsentligt i det kommende år ovenpå nogle kraftige vækstår.

Ledelsen har på et tidligt tidspunkt fastlagt nogle fremtidige finansielle styringsmål for virksomheden, der skulle opnås indenfor de kommende år. Disse styringsmål omfatter:

- Dækningsgrad på 15 % (pt. 13,7%)
- Overskudsgrad på 5 % (pt. 4,6%)
- Egenkapitalandel på 20 % (pt. 23,7%)
- Bankgæld på max. 100 % af årets resultat før afskrivninger (pt. 98%)

Ledelsen er tilfreds med at de styringsmål, der i første omgang blev anset for ambitiøse, stort set er opfyldt trods økonomiske konjunkturer.

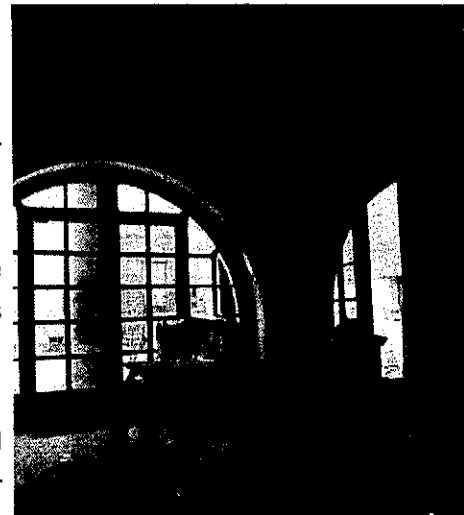
Ledelsen mener, at de fastlagte styringsmål er robuste og vil sikre virksomhedens vækst og en positiv likviditetsudvikling, uanset de aktuelle konjunkturer.

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer til fremtiden især knyttet til effektiv styring af de enkelte tilbud og entrepriser, prisudviklingen på underentreprenører og lønninger samt kundernes betalingsevne. Forventningerne er i denne forbindelse baseret på uændret niveau i forhold til 2010/11.

Selskabet har foreløbig afsluttet alle væsentlige investeringsprogrammer, herunder opkøb af virksomheder. Som følge af konjunkturerne forventes investeringsniveauet at være på et lavere niveau i 2011/12, dog efterses markedet for eventuelle gunstige virksomhedsopkøb.

Særlige risici

Som følge af konjunkturerne og den, dog aftagende, finansielle krise i banksektoren anses likviditetsrisikoen fortsat for væsentlig. Udviklingen følges nøje af ledelsen og imødegås med de valgte styringsmål.



Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Skou Gruppen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Anvendt regnskabspraksis

Entrepriseopgaver for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og rentekomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandel i dattervirksomhed indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte på egenkapitalen. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som skat af årets resultat. Indregning af ekstraordinære poster medfører, at den skat, der indregnes i resultatopgørelsen klassificeres som henholdsvis skat af ordinært resultat og skat af ekstraordinært resultat.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Rettigheder

Erhvervede rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettigheder afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	5-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-7 år

Aktiver med en kostpris på under 12 t.kr. pr. enhed indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandel i dattervirksomhed

Kapitalandel i dattervirksomhed måles til kostpris. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på maskiner, fabriksbygninger og udstyr, der benyttes i produktionsprocessen. Desuden indeholder posten omkostninger til fabriksadministration og fabriksledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektivere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Anvendt regnskabspraksis

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Anvendt regnskabspraksis

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet gæld til pengeinstitutter samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Hoved- og nøgletallene i oversigten er beregnet således:

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt ultimo}}$
Bankgæld i forhold til resultatet	$\frac{\text{Kort- og langfristet bankgæld} \times 100}{\text{Resultat før afskrivninger}}$

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

<u>Note</u>	<u>2010/11</u> kr.	<u>2009/10</u> t.kr.
Nettoomsætning	148.823.426	134.120
Omkostninger til råvarer og hjælpemidler	-103.766.137	-88.213
1 Direkte personaleomkostninger	-24.673.277	-26.598
Dækningsbidrag	20.384.012	19.309
Gager	-6.711.824	-5.799
Andre eksterne omkostninger	-6.851.772	-5.994
Resultat før afskrivninger	6.820.416	7.516
Afskrivninger	-1.639.342	-1.140
Resultat af primær drift	5.181.074	6.376
Finansielle indtægter	56.455	1
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	-52
Finansielle omkostninger	-234.655	-237
Resultat før skat	5.002.874	6.088
2 Skat af årets resultat	-1.225.151	-1.507
Årets resultat	3.777.723	4.581
 Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	3.777.723	4.581
Disponeret i alt	3.777.723	4.581

Balance 30. september

Aktiver	2011	2010
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver		
3 Erhvervede rettigheder	77.292	95
3 Goodwill	3.629.205	2.673
Immaterielle anlægsaktiver i alt	<u>3.706.497</u>	<u>2.768</u>
4 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.757.806	1.890
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>2.757.806</u>	<u>1.890</u>
5 Kapitalandel i dattervirksomhed	150.000	0
Deposita	316.500	308
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>466.500</u>	<u>308</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>6.930.803</u>	<u>4.966</u>
Omsætningsaktiver		
Råvarer og hjælpematerialer	50.000	50
Varebeholdninger i alt	<u>50.000</u>	<u>50</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	48.177.276	30.651
6 Igangværende arbejder for fremmed regning	216.384	2.212
Tilgodehavende selskabsskat	0	56
Andre tilgodehavender	102.113	52
Periodeafgrænsningsposter	439.076	137
Tilgodehavender i alt	<u>48.934.849</u>	<u>33.108</u>
Likvide beholdninger	634.778	634
Omsætningsaktiver i alt	<u>49.619.627</u>	<u>33.792</u>
Aktiver i alt	<u>56.550.430</u>	<u>38.758</u>

Balance 30. september

Passiver	2011	2010
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Egenkapital		
Aktiekapital	728.796	714
Overkurs ved emission	1.063.162	578
Overført resultat	11.616.283	7.839
7 Egenkapital i alt	<u>13.408.241</u>	<u>9.131</u>
Hensatte forpligtelser		
8 Hensættelser til udskudt skat	3.030.035	2.385
9 Andre hensatte forpligtelser	807.857	674
Hensatte forpligtelser i alt	<u>3.837.892</u>	<u>3.059</u>
Gældsforpligtelser		
10 Gæld til pengeinstitutter	0	1.022
10 Leasingforpligtelser	398.806	491
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>398.806</u>	<u>1.513</u>
Kortfristet del af langfristet gæld	1.466.486	1.465
Gæld til pengeinstitutter	4.811.201	1.028
Leverandører af varer og tjenesteydelser	23.687.742	16.021
Gæld til tilknyttede virksomheder	60.214	0
Selskabsskat	563.228	0
Anden gæld	8.316.620	6.541
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>38.905.491</u>	<u>25.055</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>39.304.297</u>	<u>26.568</u>
Passiver i alt	<u>56.550.430</u>	<u>38.758</u>
11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
12 Eventualposter		
13 Nærtstående parter		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

<u>Note</u>	2010/11 kr.	2009/10 t.kr.
Resultat før renter	5.181.074	6.376
Afskrivninger	1.639.342	1.140
Ændring i varebeholdninger	0	350
Ændring i tilgodehavender	-15.891.609	-11.157
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	9.620.333	5.530
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	549.140	2.239
Renteindbetalinger og lignende	56.455	1
Renteudbetalinger og lignende	-234.655	-237
Betalt selskabsskat	56.000	-56
Pengestrømme fra driftsaktivitet	426.940	1.947
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.500.000	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-2.055.786	0
Salg af materielle anlægsaktiver	109.600	55
Køb af finansielle anlægsaktiver	-150.000	-52
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-3.596.186	3
Ændring i gæld til pengeinstitutter	-1.022.453	-1.001
Ændring i leasinggæld	-92.234	-311
Ændring i kortfristet del af langfristet gæld	1.096	-59
Kapitalforhøjelse	500.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-613.591	-1.371
Ændring i likvider	-3.782.837	579
Likvider 1. oktober 2010	-393.586	-973
Likvider 30. september 2011	-4.176.423	-394
Likvider		
Likvide beholdninger	634.778	634
Kassekredit	-4.811.201	-1.028
Likvider 30. september 2011	-4.176.423	-394

Noter

	2010/11 kr.	2009/10 t.kr.
1. Direkte personaleomkostninger		
Produktionsløn	21.848.963	22.921
Pensionsbidrag	2.411.508	2.431
ATP-bidrag	172.866	180
Omkostninger til social sikring	499.639	477
Kørselsgodtgørelse	415.331	550
Lønrefusion	-31.306	-51
Kursusomkostninger	6.073	0
Lærlingeomkostninger	8.675	31
Regulering, feriepengeforpligtelse	237.508	514
Arbejdstøj	183.340	162
Løntilskud og lønrefusioner	-1.079.320	-617
	<u>24.673.277</u>	<u>26.598</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>80</u>	<u>83</u>
2. Skat af årets resultat		
Årets aktuelle skat	580.233	0
Regulering af udskudt skat	644.918	1.507
	<u>1.225.151</u>	<u>1.507</u>

Noter

3. Immaterielle anlægsaktiver

	<u>Erhvervede rettigheder kr.</u>	<u>Goodwill kr.</u>
Kostpris 1. oktober 2010	175.000	3.847.368
Tilgang	0	1.500.000
Afgang	0	0
Kostpris 30. september 2011	<u>175.000</u>	<u>5.347.368</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2010	80.208	1.174.855
Årets af- og nedskrivninger	17.500	543.308
Af- og nedskrivninger 30. september 2011	<u>97.708</u>	<u>1.718.163</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011	<u>77.292</u>	<u>3.629.205</u>

4. Materielle anlægsaktiver

	<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.</u>
Kostpris 1. oktober 2010	4.473.907
Tilgang	2.055.786
Afgang	-582.904
Kostpris 30. september 2011	<u>5.946.789</u>
Af- og nedskrivninger 1. oktober 2010	2.583.754
Årets af- og nedskrivninger	1.057.841
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-452.612
Af- og nedskrivninger 30. september 2011	<u>3.188.983</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011	<u>2.757.806</u>
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<u>255.269</u>

Noter

	30/9 2011 kr.	30/9 2010 t.kr.
5. Kapitalandel i dattervirksomhed		
Tilgang i årets løb	150.000	0
Kostpris 30. september 2011	150.000	0
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2011	150.000	0

Hovedtallene for virksomheden pr. 30. september 2011

	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat	Regnskabsmæssig værdi hos Skou Gruppen A/S
Skou Murer ApS	100%	148.528	-1.472	150.000

	30/9 2011 kr.	30/9 2010 t.kr.
6. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af igangværende arbejder	79.835.124	102.756
Modtagne acantobetalinge	-79.618.740	-100.544
	216.384	2.212

Hensættelse til udskudt skat vedrører igangværende arbejder for fremmed regning, varebeholdninger, immaterielle og materielle anlægsaktiver samt fremførte skattemæssige underskud.

Noter

7. Egenkapital

	<u>Aktiekapital kr.</u>	<u>Overkurs ved emission kr.</u>	<u>Overført resultat kr.</u>	<u>I alt kr.</u>
Egenkapital 1. oktober 2010	714.286	577.672	7.838.560	9.130.518
Årets overførte overskud eller underskud	0	0	3.777.723	3.777.723
Kontant kapitaludvidelse	<u>14.510</u>	<u>485.490</u>	<u>0</u>	<u>500.000</u>
Egenkapital 30. september 2011	<u>728.796</u>	<u>1.063.162</u>	<u>11.616.283</u>	<u>13.408.241</u>

Aktiekapitalen består af 728.796 aktier a 1 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der har indenfor de seneste 5 år været følgende bevægelser på virksomhedskapitalen:
2006: Aktiekapitalen er forhøjet med kr. 214.286.
2011: Kontant kapitalforhøjelse med kr. 14.510.

8. Hensættelser til udskudt skat

Hensættelser til udskudt skat 1. oktober 2010	2.385.117	878
Regulering af udskudt skat ultimo	<u>644.918</u>	<u>1.507</u>
	<u>3.030.035</u>	<u>2.385</u>

9. Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser 1. oktober 2010	674.353	0
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser	<u>133.504</u>	<u>674</u>
	<u>807.857</u>	<u>674</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter eventuelle garanti- og mangelsomkostninger på årets produktion.

Noter

10. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år kr.	Restgæld efter 5 år kr.	Gæld i alt 30/9 2011 kr.	Gæld i alt 30/9 2010 t.kr.
Langfristet gæld til pengeinstitutter	1.140.746	0	1.140.746	2.209
Leasinggæld	325.740	0	724.546	770
	1.466.486	0	1.865.292	2.979

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der er stillet virksomhedspant med tkr. 4.000 for banklån. Virksomhedspantet omfatter: Simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser, varelager, motorkøretøjer, driftsinventar og driftsmaterial, drivmidler og andre hjælpemidler samt goodwill og rettigheder med en samlet bogført værdi på kr. 54,9 mio.

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 30. september 2011 udgør tkr. 255, jævnfør note 4, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen 30. september 2011 udgør tkr. 725.

Likvide midler med en bogført værdi på tkr. 634, er stillet til sikkerhed for entreprisgarantier dog maks tkr. 500.

Enkelte af selskabets anlæg og driftsmidler kan være omfattet af tinglysningspant i lejede bygninger.

12. Eventualposter

Eventualforpligtelser

Selskabet stiller sædvanlige garantier i forbindelse med entreprisarbejder. Entreprisgarantier udgør pr. 30. september 2011 i alt tkr. 21.831.

Der er tinglyst ejerpantebreve i to finansielt leasede biler til sikkerhed for leasingforpligtelse på tkr. 283.

Selskabet har stillet en solidarisk selvskyldnerkaution overfor bank for Kærvej 34 ApS.

Noter

12. Eventualposter (fortsat)

Operationel leasing

Ud over finansielle leasingkontrakter har selskabet indgået operationelle leasingkontrakter på biler med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på tkr. 689. Leasingkontrakterne har en gennemsnitlig restløbetid på 33 måneder og en samlet restleasingydelse på tkr. 1.951.

Herudover har selskabet indgået huslejekontrakter med en årlig leje på tkr. 924 ekskl. moms. Huslejekontrakterne kan opsiges af begge parter dog tidligst af lejer den 30. juni 2014 og af udlejer den 31. december 2014.

13. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse

Martin Skou Holding A/S	Hovedaktionær
Kærvej 34	
2970 Hørsholm	

Øvrige nærtstående parter

Jesper Rasmussen	Bestyrelsesmedlem
Martin Skou Heidemann	Bestyrelsesmedlem
Heidi Lind Poulsen	Bestyrelsesmedlem
Kærvej 34 ApS	Selskab ejet af bestyrelsesmedlemmer
Skou Murer ApS	Datterselskab

Transaktioner

Selskabet har i året betalt leje til Kærvej 34 ApS for brug af ejendommen Kærvej 34.

Ejerforhold

Følgende er noteret i selskabets fortegnelse som ejer af minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af selskabskapitalen:

Jesper Rasmussen, Nyhavn 53, 1, 1051 København K
Martin Skou Holding ApS, Kærvej 34, 2970 Hørsholm
Egund Holding ApS, Vibeengen 8, 3460 Birkerød