

Vorning Holding ApS
CVR-nr. 33082665

Årsrapport 2014

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 09.04.2015

Dirigent

Navn: Liselotte Mirjam Furnes

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Koncernens resultatopgørelse for 2014	17
Koncernens balance pr. 31.12.2014	18
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014	20
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014	21
Koncernens noter	22
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014	27
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014	28
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014	30
Modervirksomhedens noter	31

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Vorning Holding ApS

Industrivej 6

8830 Tjele

CVR-nr.: 33082665

Stiftet: 18.08.2010

Hjemsted: Viborg

Regnskabsår: 01.01.2014 - 31.12.2014

Direktion

Kent Christensen

Niels Martin Christensen

Bank

Sydbank

Store Torv 12

8000 Århus

Advokat

Lou & Partnere, Advokatfirma

Østergrave 4, 1.

8900 Randers C

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

5100 Odense C

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 for Vorning Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Tjele, den 09.04.2015

Direktion

Kent Christensen

Niels Martin Christensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Vorning Holding ApS

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Vorning Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til-læg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Odense, den 09.04.2015

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Lars Knage Nielsen
statsautoriseret revisor

Allan Dydensborg Madsen
statsautoriseret revisor

Ledelsesberetning

	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hoved- og nøgletal				
Hovedtal				
Bruttofortjeneste	57.535	49.465	44.619	36.607
Driftsresultat	10.498	1.731	3.833	(1.316)
Resultat af finansielle poster	222	(526)	(1.716)	(3.217)
Årets resultat	8.789	1.687	2.811	(4.871)
Samlede aktiver	75.623	63.717	62.879	61.793
Investeringer i materielle anlægsaktiver	6.267	3.904	278	2.936
Egenkapital	20.551	11.698	9.914	9.815
Pengestrømme fra driftsaktivitet	8.001	1.989	10.271	2.416
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(5.654)	(4.220)	(7.888)	(2.719)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	(921)	1.148	(2.083)	265
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.)	110	93	88	93
Nøgletal				
Egenkapitalens forrentning (%)	54,5	15,6	28,5	(49,6)
Soliditetsgrad (%)	27,2	18,4	15,8	15,9

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at besidde kapitalandele i andre selskaber, formuepleje samt hermed beslægtet virksomhed.

Selskabet er moderselskab i Vorning koncernen, som beskæftiger sig med produktion af industrielle løsninger samt produktion af kedler til biobrændsel og øvrig beslægtet virksomhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

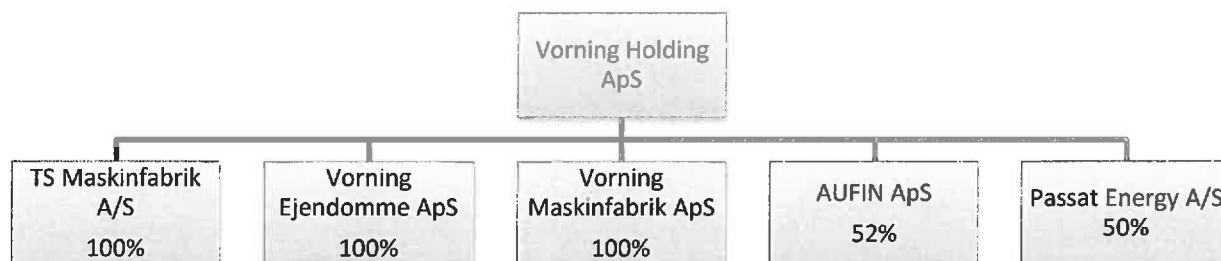
Årets resultat udgør 8.788.997 kr., hvilket anses som tilfredsstillende. Balancens aktivmasse udgør 75.622.944 kr. og egenkapital 20.550.560 kr.

Forventet udvikling

Koncernens omsætning og indtjening er gennem 2014 steget. Denne positive udvikling forventes fortsat i 2015.

Koncernforhold

Koncernoversigt:



Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens § 32 valgt kun at oplyse bruttofortjenesten.

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Anvendt regnskabspraksis

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle indtægter mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta samt amortisering af finansielle forpligtelser mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Modervirksomheden er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende resourcer.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter færdiggjorte udviklingsprojekter med tilknyttede immaterielle rettigheder, erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Anvendt regnskabspraksis

Udviklingsprojekter vedrørende produkter og processer, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende det pågældende produkt eller den pågældende proces, indregnes som immaterielle anlægsaktiver. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, når omkostningerne afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter omfatter omkostninger, herunder gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsprojekterne.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i udviklingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgæede timeforbrug for det enkelte projekt.

Færdiggjorte udviklingsprojekter afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. For udviklingsprojekter, der er beskyttet af immaterielle rettigheder, udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af en et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egne kapitalandele

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne kapitalandele indregnes direkte på overført resultat under egenkapitalen. Gevinster og tab ved salg indregnes således ikke i resultatopgørelsen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne kapitalandele reducerer virksomhedskapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat vedrørende genbeskatning af tidligere fratrukne underskud i udenlandske dattervirksomheder indregnes ud fra en konkret vurdering af hensigten med den enkelte dattervirksomhed.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden.

Ved erhvervelse af virksomheder og kapitalandele i tilknyttede virksomheder hensættes til omkostninger vedrørende omstruktureringer i den overtagne virksomhed, som er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet.

Anvendt regnskabspraksis

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gns. egenkapital ekskl. minoriteter}}$	Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Virksomhedens finansielle styrke.

Koncernens resultatopgørelse for 2014

	Note	2014 kr.	2013 t.kr.
Bruttofortjeneste		57.535.305	49.465
Personaleomkostninger	1	(44.723.694)	(42.170)
Af- og nedskrivninger	2	(2.313.168)	(5.564)
Driftsresultat		10.498.443	1.731
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		784.346	100
Andre finansielle indtægter		883.853	821
Andre finansielle omkostninger		(1.446.672)	(1.447)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		10.719.970	1.205
Skat af ordinært resultat	3	(1.526.414)	120
Koncernens resultat		9.193.556	1.325
Minoritetsinteressers andel af resultatet		(404.559)	362
Årets resultat		8.788.997	1.687
Forslag til resultatdisponering			
Overført resultat		8.788.997	1.687
		8.788.997	1.687

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	Note	2014 kr.	2013 t.kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter		1.417.639	1.884
Goodwill		0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	1.417.639	1.884
Grunde og bygninger		24.984.661	23.437
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		7.663.327	5.026
Indretning af lejede lokaler		128.358	0
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver		0	590
Materielle anlægsaktiver	5	32.776.346	29.053
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.134.394	350
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		5.094.442	5.187
Deposita		61.500	255
Andre tilgodehavender		0	3
Finansielle anlægsaktiver	6	6.290.336	5.795
Anlægsaktiver		40.484.321	36.732
Råvarer og hjælpematerialer		12.345.808	7.456
Varer under fremstilling		21.194	0
Fremstillede varer og handelsvarer		507.425	638
Varebeholdninger		12.874.427	8.094
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		15.026.463	14.559
Igangværende arbejder for fremmed regning	9	2.502.581	1.519
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.702.227	2.002
Andre tilgodehavender		987.211	401
Periodeafgrænsningsposter		357.130	147
Tilgodehavender		20.575.612	18.628
Likvide beholdninger		1.688.584	263
Omsætningsaktiver		35.138.623	26.985
Aktiver		75.622.944	63.717

Koncernens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200
Overført overskud eller underskud		20.350.560	11.498
Egenkapital		20.550.560	11.698
 Minoritetsinteresser	 10	 442.959	 217
Udskudt skat		1.947.946	491
Andre hensatte forpligtelser		200.000	430
Hensatte forpligtelser		2.147.946	921
 Gæld til realkreditinstitutter		11.744.902	13.352
Finansielle leasingforpligtelser		3.289.856	3.021
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer		0	165
Deposita		170.312	412
Langfristede gældsforpligtelser	11	15.205.070	16.950
 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	 11	 2.580.776	 1.757
Bankgæld		9.115.903	12.201
Igangværende arbejder for fremmed regning		5.211.467	2.715
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.326.471	7.670
Skyldig selskabsskat		239.159	169
Anden gæld		10.503.875	8.996
Periodeafgrænsningsposter		298.758	423
Kortfristede gældsforpligtelser		37.276.409	33.931
 Gældsforpligtelser		52.481.479	50.881
 Passiver		75.622.944	63.717
 Dattervirksomheder	 7		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	11.498.382	11.698.382
Dagsværdiregulering sikringsinstrumenter	0	63.181	63.181
Årets resultat	0	8.788.997	8.788.997
Egenkapital ultimo	200.000	20.350.560	20.550.560

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Driftsresultat		10.498.443	1.731
Af- og nedskrivninger		2.313.168	5.564
Andre hensatte forpligtelser		(230.000)	(120)
Ændringer i arbejdskapital	12	(3.922.974)	(4.095)
Øvrige reguleringer		(94.542)	(464)
Pengestrømme vedrørende primær drift		8.564.095	2.616
Modtagne finansielle indtægter		883.853	821
Betalte finansielle omkostninger		(1.446.672)	(1.448)
Pengestrømme vedrørende drift		8.001.276	1.989
Køb mv. af immaterielle anlægsaktiver		0	(488)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.677.224)	(3.904)
Salg af materielle anlægsaktiver		213.000	172
Køb af finansielle anlægsaktiver		(190.000)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer		(5.654.224)	(4.220)
Afdrag på lån mv.		(1.377.575)	(1.449)
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.845.398	2.790
Afdrag på leasingforpligtelser		(1.388.977)	(430)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering		0	237
Pengestrømme vedrørende finansiering		(921.154)	1.148
Ændring i likvider		1.425.898	(1.083)
Likvider primo		262.686	1.346
Likvider ultimo		1.688.584	263

Koncernens noter

	2014 kr.	2013 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	38.247.020	36.531
Pensioner	4.620.548	4.157
Andre omkostninger til social sikring	1.099.730	915
Andre personaleomkostninger	756.396	567
	44.723.694	42.170
 Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	110	93
	2014 kr.	2013 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	466.661	369
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	11.273	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.835.234	1.480
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	3.584
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	0	131
	2.313.168	5.564
	2014 kr.	2013 t.kr.
3. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	239.159	169
Ændring af udskudt skat	1.287.255	112
Regulering vedrørende tidligere år	0	(392)
Effekt af ændrede skattesatser	0	(9)
	1.526.414	(120)

Koncernens noter

			Færdiggjorte udviklings- projekter kr.	Goodwill kr.
4. Immaterielle anlægsaktiver				
Kostpris primo			2.333.300	0
Tilgange			0	11.273
Kostpris ultimo			2.333.300	11.273
Af- og nedskrivninger primo			(449.000)	0
Årets nedskrivninger			0	(11.273)
Årets afskrivninger			(466.661)	0
Af- og nedskrivninger ultimo			(915.661)	(11.273)
Regnskabsmæssig værdi ultimo			1.417.639	0
	Grunde og bygninger kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning af lejede lokaler kr.	Forudbeta- linger for materielle anlægsaktiver kr.
5. Materielle anlægs- aktiver				
Kostpris primo	30.501.586	10.538.240	0	590.000
Tilgange	2.159.157	3.969.898	138.162	0
Afgange	0	(1.820.040)	0	(590.000)
Kostpris ultimo	32.660.743	12.688.098	138.162	0
Opskrivninger primo	5.115.253	0	0	0
Opskrivninger ultimo	5.115.253	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(12.179.992)	(5.512.268)	0	0
Årets afskrivninger	(611.343)	(1.214.087)	(9.804)	0
Tilbageførsel ved afgang	0	1.701.584	0	0
Af- og nedskrivninger ul- timo	(12.791.335)	(5.024.771)	(9.804)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	24.984.661	7.663.327	128.358	0
Ikke ejede aktiver	0	4.840.779	0	0

Koncernens noter

	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	250.000
Kostpris ultimo	250.000
Opskrivninger primo	100.048
Andel af årets resultat	784.346
Opskrivninger ultimo	884.394
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.134.394

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
7. Datterivirksomheder			
Vorning Maskinfabrik ApS	Viborg	ApS	100,0
Vorning Ejendomme ApS	Viborg	ApS	100,0
TS Maskinfabrik A/S	Hobro	A/S	100,0
AUFIN ApS	Viborg	ApS	52,0

	Hjemsted	Ejer- andel %
8. Associerede virksomheder		
Passat Energy A/S	Viborg	50,0

	2014 kr.	2013 t.kr.
9. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Igangværende arbejder for fremmed regning	31.667.491	2.271
Foretagne acontofaktureringer	(34.376.377)	(3.467)
Overført til gældsforpligtelser	5.211.467	2.715
	2.502.581	1.519

10. Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør 443 t.kr. (217 t.kr. i 2013). Minoritetsandel af årets resultat udgør 405 t.kr. og øvrig regulering vedrørende køb af minoritetsandel af TS Maskinfabrik A/S på 179 t.kr.

Koncernens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2014 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2013 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2014 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
11. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	1.591.910	1.121	11.744.902	9.886.622
Finansielle leasingforpligtelser	823.565	636	3.289.856	0
Anden gæld optaget ved udstedelse af obligationer	165.301	0	0	0
Deposita	0	0	170.312	0
	2.580.776	1.757	15.205.070	9.886.622

Koncernens noter

	2014 kr.	2013 t.kr.
12. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(4.780.427)	(1.598)
Ændring i tilgodehavender	(1.661.554)	(3.166)
Ændring i leverandørgæld mv.	2.451.474	1.008
Andre ændringer	67.533	(339)
	(3.922.974)	(4.095)

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i fast ejendom.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebreve nom 800 t.kr., nom 1.000 t.kr. og nom. 1.500 t.kr. i fast ejendom, ejerpantebreve nom. 250 t.kr. og nom. 800 t.kr. i løsøre samt virksomhedspant, nom. 2.000 t.kr., nom. 10.300 t.kr. samt nom. 10.000 t.kr.

Derudover er der afgivet pant i tilgodehavende hos associerede selskaber nom. 800 t.EUR.

Visse produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg mv. er finansieret ved finansiel leasing. Den regnskabsmæssige værdi af finansielt leasede aktiver udgør 4.840.779 kr.

Den bogførte værdi af de pantsatte ejendomme, driftsmidler mv. og værdipapirer er følgende pr. 31.12.2014:

	kr.
Ejendomme	24.984.661
Driftsmidler mv.	7.663.327
Varebeholdninger	12.874.427
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.026.463

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Bruttotab		(94.892)	(22)
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		8.133.112	1.748
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		784.346	100
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		18.969	0
Andre finansielle indtægter		2	0
Andre finansielle omkostninger	1	<u>(174.116)</u>	<u>(141)</u>
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		8.667.421	1.685
Skat af ordinært resultat	2	<u>121.576</u>	<u>2</u>
Årets resultat		<u>8.788.997</u>	<u>1.687</u>
Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		8.917.458	0
Overført resultat		<u>(128.461)</u>	<u>1.687</u>
		<u>8.788.997</u>	<u>1.687</u>

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	Note	2014 kr.	2013 t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		278.720	0
Materielle anlægsaktiver	3	278.720	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		18.427.186	10.396
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		3.000.000	3.000
Kapitalandele i associerede virksomheder		1.134.394	350
Finansielle anlægsaktiver	4	22.561.580	13.746
Anlægsaktiver		22.840.300	13.746
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		106.575	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		494.743	631
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		213.212	213
Udskudt skat		84.375	0
Periodeafgrænsningsposter		19.530	0
Tilgodehavender		918.435	844
Likvide beholdninger		82.270	0
Omsætningsaktiver		1.000.705	844
Aktiver		23.841.005	14.590

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2014

	<u>Note</u>	<u>2014 kr.</u>	<u>2013 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		200.000	200
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		13.544.738	0
Overført overskud eller underskud		6.805.822	11.498
Egenkapital		20.550.560	11.698
Bankgæld		3.079.397	2.123
Gæld til tilknyttede virksomheder		153.533	733
Anden gæld		57.515	36
Kortfristede gældsforpligtelser		3.290.445	2.892
Gældsforpligtelser		3.290.445	2.892
Passiver		23.841.005	14.590
Eventualforpligtelser	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode kr.	Overført overskud eller underskud kr.	I alt kr.
Egenkapital primo	200.000	0	11.498.382	11.698.382
Øvrige egenkapitalposter	0	0	63.181	63.181
Overført til reserver	0	4.627.280	(4.627.280)	0
Årets resultat	0	8.917.458	(128.461)	8.788.997
Egenkapital ultimo	200.000	13.544.738	6.805.822	20.550.560

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	2014 kr.	2013 t.kr.
1. Andre finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	16.907	16
Renteomkostninger i øvrigt	157.209	119
Valutakursreguleringer	0	6
	174.116	141
	2014 kr.	2013 t.kr.
2. Skat af ordinært resultat		
Aktuel skat	(42.544)	0
Ændring af udskudt skat	(79.032)	0
Regulering vedrørende tidligere år	0	(2)
	(121.576)	(2)
		Andre an- læg, drifts- materiel og inventar kr.
3. Materielle anlægsaktiver		
Tilgange		278.720
Kostpris ultimo		278.720
Regnskabsmæssig værdi ultimo		278.720

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2014

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder kr.	Tilgodehaven- der hos til- knyttede virk- somheder kr.	Kapitalandele i associerede virksomheder kr.
4. Finansielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	5.701.842	3.000.000	250.000
Tilgange	190.000	0	0
Afgange	(125.000)	0	0
Kostpris ultimo	5.766.842	3.000.000	250.000
Opskrivninger primo	4.694.177	0	100.048
Egenkapitalreguleringer	63.181	0	0
Afskrivninger på goodwill	(11.273)	0	0
Andel af årets resultat	8.462.470	0	784.346
Regulering interne avancer	(318.085)	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger	(230.126)	0	0
Opskrivninger ultimo	12.660.344	0	884.394
Regnskabsmæssig værdi ultimo	18.427.186	3.000.000	1.134.394

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:			
Passat Energy A/S	Viborg	A/S	50,0

5. Eventualforpligtelser

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk for indkomstskatter mv. for de sambeskat-tede selskaber og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

6. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld i selskabet og øvrige selskaber i koncernen har selskabet givet pant i kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandelene udgør 18.427.186 kr.

Der er over for banken afgivet selvskyldnerkaution overfor alle selskaber, som indgår i Vorning Holding kon-cernen.