ÅRSRAPPORT 2011/12

VEKO a.m.b.a.

CVR-NR. 57407913

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling, den

25-10-2012

Birgitte Stenbjerre
Dirigent

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring	3
Virksomhedsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse for året 2011/12	11
Balance pr. 31.05.2012	12
Pengestrømsopgørelse	14
Egenkapitalopgørelse	15
Noter	16

LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2011/12 for VEKO a.m.b.a..

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og pengestrømme samt resultatet.

Samtidig er det vor opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. oktober 2012

Direktion:

Karen Jarman Jørgensen

Bestyrelse:

Niels Erik Pedersen

John Tyrrestrup

Claus Bagger Jørgensen

Thomas Jensen-Agerkilde

Mogens Bjerre

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Til kapitalejerne i VEKO a.m.b.a.

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for VEKO a.m.b.a. for regnskabsåret 2011/12, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor 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, at årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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.

Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31.05.2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2011/12 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vor konklusion gør vi opmærksomheden på, at der er betydelig usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Vi henviser til note 1 i årsregnskabet, hvori ledelsen redegør herfor. Ledelsen bedømmer, at de nødvendige kreditfaciliteter i det kommende regnskabsår fortsat vil være tilstede og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætning af selskabets fortsatte drift.

Uden at modificere vor konklusion, gør vi opmærksom på ledelsens omtale i note 1 i årsregnskabet af de usikkerheder, der knytter sig til vurdering af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRING

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 9. oktober 2012
Revisorgaarden i København
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

B. Brosbøl-Jensen
statsautoriseret revisor

Uffe Nikolajsen
statsautoriseret revisor

VIRKSOMHEDSOPLYSNINGER

Adresse

VEKO a.m.b.a.
Vesterbrogade 63
1620 København V

Regnskabsåret omfatter perioden
01-06-2011 - 31-05-2012.

CVR-nummer

57407913

Hjemsted

København

Revisor

Revisorgaarden i København
Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Ved Vesterport 6, 5.sal
1612 København V
CVR nr. 10138906

Bankforbindelse

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2
1090 København K

HOVEDTAL OG NØGLETAL

	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08
Hovedtal i t.kr.					
Resultat					
Årets resultat	-12.307	-28.332	-29.853	-18.050	3.795
Balance					
Balancesum	39.445	71.755	121.129	177.390	189.710
Egenkapital	-49.698	-37.391	-9.059	20.779	38.964
Pengestrømme					
Driftsaktivitet	19.588	18.712	21.920	-1.272	-28.863
Investeringsaktivitet	0	-144	-38	-292	-766
Finansieringsaktivitet	0	0	-83	-1.164	-819
Medarbejdere					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	11	15	19	24	22
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	-57,9	-64,5	-51,8	-34,8	-21,5
Soliditetsgrad	-126,0	-52,1	-7,5	11,7	20,5
Forrentning af egenkapitalen	-28,3	-122,0	-509,4	-60,4	9,7

BERETNING

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet er inkassovirksomhed. Indtil udgangen af 2011 omfattede det også køb af varer hos de tilsluttede butikker og videresalg til indehavere af kontokort.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der henvises til note 1, hvor væsentlige regnskabsmæssige skøn og valg ved præsentation af årsrapporten er beskrevet.

Udvikling i regnskabsåret

Årets resultat for 2011/12 viser et underskud på t. kr. 12.307, som i al væsentlighed skyldes nedskrivning og hensættelser på udlån. Resultatet er utilfredsstillende men væsentligt forbedret siden sidste år, hvilket er i overensstemmelse med den lagte strategiplan.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Selskabets resultat er særligt afhængigt af de økonomiske konjunkturer.

Finansielle risici

Selskabets resultat er følsomt for udviklingen i renteniveauet.

Omtale af betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Selskabet er i byretten blevet idømt en bøde for ikke at have opfyldt loven om hvidvask og terror. Dommen er anket til Landsretten til frifindelse. Bortset herfra er der fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Den forventede udvikling

Selskabet fokuserer på inkassovirksomheden, idet udstedelse af nye kontokort og ydelse af lån til kunder er ophørt ved udgangen af 2011. Det forventes, at indtjeningen også næste år forbedres i forhold til i år. I tilknytning hertil er der en løbende dialog med selskabets kreditinstitut om fortsat tilsagn om afdækning af ønsker og behov for fornødne kreditfaciliteter til sikring af den fortsatte drift.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for VEKO a.m.b.a. er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed med tilvalg af enkelte regler for klasse C-virksomheder samt gældende danske regnskabsvejledninger.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

Alle indtægter resultatføres efter faktureringsprincippet, og alle omkostninger resultatføres i den periode, de vedrører.

Resultatopgørelsen, tilknyttede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Selskabsskat og udskudt skat

Den aktuelle akat af årets indkomst beregnes efter gældende regler i skattelovgivningen. Den skattepligtige indkomst opgøres efter selskabsskattelovens §1.1.6.
Udskudt skat beregnes på basis af forskellen mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier og forpligtelser, samt indregning af skattemæssige underskud. Skatten indregnes ikke. Det ikke bogførte skatteaktiv er på kr. 21,9 mio. Såfremt beløbet indregnes vil selskabets egenkapital blive forøget med nævnte beløb.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og måles til anskaffelsespriser med fradrag af lineære afskrivningere baseret på en vurdering af aktivets levetid.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilkyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilgodehavender

Tilgodehavender hos kortholdere og låntagere måles til amortiseret kostpris reduceret for forventede tabsgivende fordringer.

Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle-, materielle- og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før skat x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$$

Egenkapitalandel

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Årets resultat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

RESULTATOPGØRELSE

	Note	2011/12	2010/11
Bruttoresultat		**-6.652.596**	**-19.482.384**
Personaleomkostninger	2	5.413.705	8.192.476
Af- og nedskrivninger	3	230.859	647.424
Driftsresultat		**-12.297.160**	**-28.322.284**
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4	-9.375	-10.124
Årets resultat		**-12.306.535**	**-28.332.408**
Resultatdisponering			
Årets resultat, kr. -12.306.535, foreslås anvendt således:			
Overført til næste år		-12.306.535	-28.332.408
I alt		**-12.306.535**	**-28.332.408**

BALANCE

	Note	31.05.2012	31.05.2011
AKTIVER			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	70.096	284.479
Indretning af lejede lokaler	6	29.271	45.747
Materielle anlægsaktiver i alt		**99.367**	**330.226**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	1.964.704	1.974.079
Andre værdipapirer og kapitalandele	8	330.750	330.750
Finansielle anlægsaktiver i alt		**2.295.454**	**2.304.829**
Anlægsaktiver i alt		**2.394.821**	**2.635.055**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		36.876.059	68.736.167
Andre tilgodehavender		28.479	13.300
Periodeafgrænsningsposter		134.585	232.284
Tilgodehavender i alt		**37.039.123**	**68.981.751**
Likvide beholdninger		10.960	138.396
Omsætningsaktiver i alt		**37.050.083**	**69.120.147**
Aktiver i alt		**39.444.904**	**71.755.202**

BALANCE

	Note	31.05.2012	31.05.2011
PASSIVER			
Virksomhedskapital/andelskapital		208.000	218.000
Overført overskud eller tab/driftsfond		-49.905.760	-37.609.225
Egenkapital i alt, jf. side 15		**-49.697.760**	**-37.391.225**
Kreditinstitutter		84.108.563	103.824.243
Leverandører af varer og tjenesteydelser		0	843.847
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.974.079	1.984.204
Anden gæld		3.060.022	2.494.133
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		**89.142.664**	**109.146.427**
Gældsforpligtelser i alt		**89.142.664**	**109.146.427**
Passiver i alt		**39.444.904**	**71.755.202**
Eventualforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Kontraktlige forpligtelser	11		

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Note	2011/12	2010/11
Årets resultat		-12.306.535	-28.332.408
Reguleringer	12	240.234	-1.089.935
Ændringer af driftskapital	13	31.654.545	48.134.364
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**19.588.244**	**18.712.021**
Materielle anlægsaktiver		0	-144.433
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**0**	**-144.433**
Ændring af likvider		**19.588.244**	**18.567.588**
Likvider 01.06.		-103.685.847	-122.253.435
Likvider 31.05.		**-84.097.603**	**-103.685.847**

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Note	2011/12	2010/11
Virksomhedskapital/andelskapital			
Virksomhedskapital/andelskapital		218.000	252.000
Kapitalnedsættelse/udmeldte		-10.000	-34.000
I alt		**208.000**	**218.000**
Overført overskud eller tab/driftsfond			
Overført primo		-37.609.225	-9.310.817
Årets resultat		-12.306.535	-28.332.408
Kapitalnedsættelse/udmeldte		10.000	34.000
I alt		**-49.905.760**	**-37.609.225**
Egenkapital i alt		**-49.697.760**	**-37.391.225**

NOTER

	2011/12	2010/11

1. Væsentlige regnskabsmæssige skøn og valg ved præsentation af årsrapport

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Selskabet anser valg af præsentation og skøn samt de tilhørende forudsætninger indenfor følgende områder for væsentlige for årsrapporten:

- Going concern.
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Going concern

Selskabet har pr. 31.05.2012 tabt hele egenkapitalen, og selskabets gældsforpligtelser overstiger aktiverne med 50 mio. kr. Der er som følge heraf usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften.

Det er fortsat ledelsens forventning, at indtjeningen vil kunne forbedres i de kommende år, således at der tilvejebringes betingelser for at kapitalen kan reetableres over en årrække.

Selskabet er afhængig af, at selskabets kreditinstitut fortsat stiller nødvendige kreditfaciliteter til rådighed til sikring af den fortsatte drift.

Selskabet vil ikke kunne fortsætte sin drift, hvis kreditinstituttet før tid og uden misligholdelse af lån opsiger finansieringsaftalen med selskabet. Ledelsen er løbende i dialog med kreditinstituttet om nødvendige kreditfaciliteter og forventer, at kreditinstituttet fortsat vil imødekomme selskabets ønsker og behov for afdækning af kapitalbehovet til den fortsatte drift. Årsrapporten aflægges derfor under denne forudsætning.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Selskabet anvender skøn i forbindelse med vurdering af erholdeligheden af tilgodehavender fra debitorer pr. balancedagen. Der foretages nedskrivning på de debitorer, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at tilgodehavender er værdiforringet. I beregningen af nedskrivninger indgår en række faktorer, herunder diskonteringssats, nutidsværdi af de vurderede fremtidige pengestrømme m.v., der som følge af den aktuelle markedssituation vil være påvirket. Værdien af debitorerne er som følge heraf behæftet med skøn.

2. Personaleomkostninger

Lønninger	5.413.705	8.192.476
Lønninger i alt	**5.413.705**	**8.192.476**
Gennemsnitligt antal ansatte	**11**	**15**

NOTER

	2011/12	2010/11
3. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	230.859	647.424
I alt	**230.859**	**647.424**
4. Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Andel af underskud i tilknyttede virksomheder	-9.375	-10.124
I alt	**-9.375**	**-10.124**

NOTER

	2011/12
5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Anskaffelsessum 01.06.	7.936.475
Årets afgang	870.562
Anskaffelsessum 31.05.	**7.065.913**
Af- og nedskrivninger 01.06.	7.651.996
Årets afskrivninger	214.383
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver aktiver	-870.562
Af- og nedskrivninger 31.05.	**6.995.817**
Bogført værdi 31.05.	**70.096**
6. Indretning af lejede lokaler	
Anskaffelsessum 01.06.	602.630
Anskaffelsessum 31.05.	**602.630**
Af- og nedskrivninger 01.06.	556.883
Årets af- og nedskrivninger	16.476
Af- og nedskrivninger 31.05.	**573.359**
Bogført værdi 31.05.	**29.271**
7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
Anskaffelsessum 01.06.	1.964.704
Anskaffelsessum 31.05.	**1.964.704**
Regnskabsmæssig værdi 31.05.	**1.964.704**

Kapitalandel i tilknyttede virksomheder specificeres således:	**Ejerandel**	**Egenkapital**	**Resultat**
NINK A/S, København	100	1.964.704	9.375

NOTER

	2011/12
8. Andre værdipapirer og kapitalandele	
Anskaffelsessum 01.06.	330.750
Bogført værdi 31.05.	**330.750**
Andre værdipapirer og kapitalandele specificeres således:	
Andelsbevis i A/B VEDA	330.750
I alt	**330.750**

9. Eventualforpligtelser

VEKO a.m.b.a. er efter regnskabsårets udløb blevet idømt en bøde på 2 mio kr. i byretten for ikke at have opfyldt loven om hvidvask og terror. Dommen er blevet anket til landsretten til frifindelse, hvorfor bøden ikke er indarbejdet i regnskabet.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Aktier nom. 2.000.000, bogført værdi kr. 1.964.704 i NINK A/S, er håndpansat til Danske Bank A/S som sikkerhed for mellemværender.

11. Kontraktlige forpligtelser

VEKO a.m.b.a. har indgået leasingaftale vedr. kopi- og kuverteringsmaskiner. Forpligtelsen udgør pr. 31. maj 2012 tkr. 367 incl. moms, svarende til resterende ydelser i kontraktperioden. Den årlige udgift udgør tkr. 294 incl. moms.

NOTER

	2011/12	2010/11
12. Reguleringer		
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	230.859	647.424
Ændring i kapitalandele i tilknyttede virksomheder	9.375	10.124
Ændring i andre hensatte forpligtigelser	0	-1.747.483
I alt	**240.234**	**-1.089.935**
13. Ændringer af driftskapital		
Ændring i tilgodehavender	31.942.628	48.971.745
Ændring i leverandørgæld	-843.847	-284.305
Andre ændringer i driftskapital	555.764	-553.076
I alt	**31.654.545**	**48.134.364**