
Nilan Holding A/S

Nilanvej 2, 8722 Hedensted

Årsrapport for 2016/17 (regnskabsår 1/7 - 30/6)

CVR-nr. 27 68 44 40

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/10 2017

Poul Mortensen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 10

Balance 30. juni 11

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 15

Noter til årsregnskabet 17

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 for Nilan Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hedensted, den 25. oktober 2017

Direktion

Svend Jørgensen

Bestyrelse

Poul Mortensen
formand

Torben Andersen

Preben Thorius Lund

Svend Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Nilan Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nilan Holding A/S for regnskabsåret 1. juli 2016 - 30. juni 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysning-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

gerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Trekantområdet, den 25. oktober 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Arne Kristensen

statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Nilan Holding A/S
Nilanvej 2
8722 Hedensted

Telefon: 76752500

Telefax: 76752525

CVR-nr.: 27 68 44 40

Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni

Stiftet: 25. marts 2004

Regnskabsår: 14. regnskabsår

Hjemstedskommune: Hedensted

Bestyrelse

Poul Mortensen, formand

Torben Andersen

Preben Thorius Lund

Svend Jørgensen

Direktion

Svend Jørgensen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Herredsvej 32

7100 Vejle

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Bruttofortjeneste	87.712	73.579	59.032	45.811	53.848
Resultat af ordinær primær drift	53.562	39.070	23.541	13.085	20.510
Resultat før finansielle poster	53.699	42.359	23.697	13.418	20.530
Resultat af finansielle poster	11.794	-4.278	2.554	3.102	478
Årets resultat	50.935	29.126	19.629	12.374	15.623
Balance					
Balancesum	342.136	274.202	241.429	211.377	190.925
Egenkapital	265.268	213.788	184.543	164.914	152.540
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	45.572	35.348	17.766	12.849	30.445
- investeringsaktivitet	-20.840	-434	-14.989	-2.682	-916
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-20.363	-2.041	-15.156	-2.840	-911
- finansieringsaktivitet	-1.495	-821	12.935	0	184
Årets forskydning i likvider	23.236	34.093	15.712	10.167	29.713
Antal medarbejdere	144	125	113	109	119
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	15,7%	15,4%	9,8%	6,3%	10,8%
Soliditetsgrad	77,5%	78,0%	76,4%	78,0%	79,9%
Forrentning af egenkapital	21,3%	14,6%	11,2%	7,8%	10,8%

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Nilan Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at besidde kapitalandele i datterselskaber i ind- og udland.

Markedsoverblik

Koncernen omfatter datterselskaberne Vesttherm A/S og Nilan Sverige. Desuden omfatter koncernen datterselskabet Nilan A/S samt dets 100% ejede datterselskaber Nilan GmbH tillige med det 90 % ejede datterselskab Nilan Norge A/S.

Koncernen har i året købt 90 % af Nilan Lüftungssysteme Handels GmbH, hvorfor selskabet indgår i koncernregnskabet. I forbindelse med købet er indtægtsført en badwill på DKK 2.558.926.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på DKK 50.935.266 efter skat og et overskud på DKK 65.493.014 før skat. Koncernens balance pr. 30. juni 2017 udviser en egenkapital på DKK 264.098.964.

Ledelsesberetning

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Koncernen har siden starten i 1974 koncentreret sig om at udvikle og producere miljøvenligt energibesparende udstyr til opvarmning, køling og ventilation af boliger og erhvervsjendomme.

Vore produkter og løsninger har hidtil kun kunne sælges til den mindre del af markedet, som bygger fremtidssikre byggerier, men grundet de stigende priser på energi og forbuddet mod anvendelse af olie og gas i nybyggeri, er denne del af byggeriet procentvis tiltagende ikke kun i Danmark, men i hele den udviklede del af verden.

Dette medfører naturligvis at meget store koncerner har kastet sig over dette marked, og vi må i de næste år forvente større konkurrence og prispres fra nogle af verdens største firmaer.

De 40 års satsning har her og nu givet koncernen et meget stort teknologisk forspring, sidst med udviklingen af en mini varmepumpe til fremtidens byggeri med en årsvirkningsgrad (SCOP) på 5,17 og dermed kvalificeret til A+++ mærket ikke kun nu, men også efter de meget strengere regler, som indføres i 2020.

Ligeledes har koncernen udviklet ventilations- og varmegenvindingsanlæg, der som de eneste af os kendte anlæg allerede nu overholder de skærpede krav i EU's ECO direktiv med ikrafttrædelse år 2020 og som på nuværende tidspunkt har de bedste målte værdier af alle på verdensmarkedet kendte produkter.

Koncernens store investeringer i det mest effektive produktionsudstyr samt "lean produktion" har medført en høj kvalitet med yderst beskedne garantiomkostninger, denne udvikling skal videreføres med al kraft.

Bestyrelse og direktion for Nilan Holding A/S har besluttet, at koncernen skal være mere synlig på de udenlandske markeder, denne målsætning gennem nyetablering af datterselskaber eller opkøb af agenter for at styrke udviklingen i alle lande, hvor der vil komme en stigende efterspørgsel efter koncernens produkter.

Under hensyntagen til ovennævnte anses resultatet for tilfredsstillende.

Forskning og udvikling

Koncernens udviklingsafdeling arbejder løbende med optimering af eksisterende produkter og udvikling af nye produkter, således koncernen kan bibeholde sit teknologiske forspring.

Eksternt miljø

Koncernens produkter er meget energibesparende, og produktionen medfører ingen miljømæssig belastning.

Koncernen har grundet en særlig teknik udviklet produkter, som ikke indeholder, eller som ved normal anvendelse ikke medfører udslip af drivhusgasser.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

At være en førende producent af varmepumper og ventilationsaggregater til løsning af opgaver inden for opvarmning, komfortventilation, varmegenvinding og køling baseret på kundens behov stiller store krav til videnressourcerne hos medarbejdere og til fremstillings processer.

Koncernen råder således over ekspertise, der kan rådgive og assistere kunder med henblik på at få den optimale løsning.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016/17 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Bruttofortjeneste		87.712.159	73.579.283	0	0
Distributionsomkostninger	1	-17.485.775	-20.444.840	0	0
Administrationsomkostninger	1	-16.664.499	-14.064.134	-69.131	-69.000
Resultat af ordinær primær drift		53.561.885	39.070.309	-69.131	-69.000
Andre driftsindtægter		137.000	3.288.698	0	0
Resultat før finansielle poster		53.698.885	42.359.007	-69.131	-69.000
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	0	0	44.494.126	29.881.351
Finansielle indtægter	3	15.708.861	3.408.162	9.824.496	2.137.438
Finansielle omkostninger	4	-3.914.732	-7.685.736	-1.673.540	-3.206.296
Resultat før skat		65.493.014	38.081.433	52.575.951	28.743.493
Skat af årets resultat	5	-14.557.748	-8.955.922	-1.777.996	160.170
Årets resultat		50.935.266	29.125.511	50.797.955	28.903.663

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Grunde og bygninger		347.651	391.883	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		29.508.030	14.480.140	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		3.262.336	2.580.243	0	0
Fly		0	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	6	33.118.017	17.452.266	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	7	0	0	82.617.285	72.480.437
Finansielle anlægsaktiver		0	0	82.617.285	72.480.437
Anlægsaktiver		33.118.017	17.452.266	82.617.285	72.480.437
Råvarer og hjælpematerialer		25.924.493	19.026.930	0	0
Varer under fremstilling		555.623	1.296.496	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		15.596.646	13.845.903	0	0
Varebeholdninger		42.076.762	34.169.329	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		61.801.873	50.487.051	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	35.939.995	35.706.792
Andre tilgodehavender		7.171.188	3.983.030	1.282.500	1.379.363
Udskudt skatteaktiv	11	107.409	757.004	0	0
Periodeafgrænsningsposter	8	2.493.805	1.799.882	0	0
Tilgodehavender		71.574.275	57.026.967	37.222.495	37.086.155
Værdipapirer	9	145.000.576	100.065.493	121.372.946	78.643.486
Likvide beholdninger		50.366.565	65.487.827	36.158.691	32.072.506
Omsætningsaktiver		309.018.178	256.749.616	194.754.132	147.802.147
Aktiver		342.136.195	274.201.882	277.371.417	220.282.584

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Selskabskapital		500.000	500.000	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	17.682.083	10.391.400
Overført resultat		263.598.964	212.801.013	245.916.881	202.409.610
Egenkapital henført til kapitalejere af moderselskabet		264.098.964	213.301.013	264.098.964	213.301.010
Minoritetsinteresser		1.168.988	486.655	0	0
Egenkapital		265.267.952	213.787.668	264.098.964	213.301.010
Hensættelse til udskudt skat	11	356.921	264.950	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	0	211.046
Andre hensættelser	12	7.283.432	6.046.022	0	0
Hensatte forpligtelser		7.640.353	6.310.972	0	211.046
Leasingforpligtelser		9.218.550	10.734.920	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	9.218.550	10.734.920	0	0

Balance 30. juni

Passiver

		Koncern		Moderselskab	
	Note	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Kreditinstitutter		58.375	30.941	0	0
Leasingforpligtelser	13	1.400.545	1.379.353	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		25.798.970	17.771.732	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	84.980	84.980
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		178.579	175.045	178.579	175.045
Selskabsskat		12.672.032	7.244.831	11.686.393	6.393.676
Anden gæld		19.884.640	16.710.858	1.322.501	81.001
Periodeafgrænsningsposter	14	16.199	55.562	0	35.826
Kortfristede gældsforpligtelser		60.009.340	43.368.322	13.272.453	6.770.528
Gældsforpligtelser		69.227.890	54.103.242	13.272.453	6.770.528
Passiver		342.136.195	274.201.882	277.371.417	220.282.584
Begivenheder efter balancedagen	21				
Resultatdisponering	10				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	18				
Nærtstående parter	19				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20				
Anvendt regnskabspraksis	22				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs-	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre	Overført	Egenkapital ekskl. minori- tets-	Minoritets-	I alt
	kapital	værdi meto- de	resultat	interesser	interesser	
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	500.000	0	212.801.009	213.301.009	486.655	213.787.664
Valutakursregulering	0	0	0	0	-25.520	-25.520
Virksomhedskøb	0	0	0	0	569.942	569.942
Årets resultat	0	0	50.797.955	50.797.955	137.911	50.935.866
Egenkapital 30. juni	500.000	0	263.598.964	264.098.964	1.168.988	265.267.952

Moderselskab

Egenkapital 1. juli	500.000	10.391.400	202.409.609	213.301.009	0	213.301.009
Årets resultat	0	7.290.683	43.507.272	50.797.955	0	50.797.955
Egenkapital 30. juni	500.000	17.682.083	245.916.881	264.098.964	0	264.098.964

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat		50.935.266	29.125.511	50.797.955	28.903.663
Reguleringer	15	7.438.119	17.354.419	-50.867.086	-28.972.663
Ændring i driftskapital	16	-10.701.740	-5.323.617	1.072.867	8.856.998
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		47.671.645	41.156.313	1.003.736	8.787.998
Renteindbetalinger og lignende		9.158.804	4.881.262	3.274.439	2.038.676
Renteudbetalinger og lignende		-3.914.732	-3.422.221	-1.673.541	-574.751
Pengestrømme fra ordinær drift		52.915.717	42.615.354	2.604.634	10.251.923
Betalt selskabsskat		-7.343.753	-7.266.931	237.140	1.088.680
Pengestrømme fra driftsaktivitet		45.571.964	35.348.423	2.841.774	11.340.603
Køb af materielle anlægsaktiver		-20.363.236	-2.040.676	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-1.752.360	-2.853.506	0
Salg af materielle anlægsaktiver		220.000	3.358.698	0	0
Overtagelse af virksomhed		-697.222	0	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder		0	0	37.000.000	18.000.000
Andre reguleringer		0	0	0	-18.000.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-20.840.458	-434.338	34.146.494	0
Tilbagebetaling af leasingforpligtelse		-1.495.178	-820.727	0	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	3.277.320	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-1.495.178	-820.727	3.277.320	0

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
		DKK	DKK	DKK	DKK
Ændring i likvider		23.236.328	34.093.358	40.265.588	11.340.603
Likvider 1. juli		165.522.379	135.593.776	110.715.991	101.908.170
Kursregulering					
omsætningsværdipapirer		<u>6.550.058</u>	<u>-4.164.755</u>	<u>6.550.058</u>	<u>-2.532.782</u>
Likvider 30. juni		<u>195.308.765</u>	<u>165.522.379</u>	<u>157.531.637</u>	<u>110.715.991</u>
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		50.366.565	65.487.827	36.158.691	32.072.506
Værdipapirer		145.000.575	100.065.493	121.372.946	78.643.485
Kassekredit		<u>-58.375</u>	<u>-30.941</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Likvider 30. juni		<u>195.308.765</u>	<u>165.522.379</u>	<u>157.531.637</u>	<u>110.715.991</u>

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1 Medarbejderforhold				
Lønninger	61.674.764	53.532.713	30.000	40.000
Pensioner	4.366.249	3.956.596	0	0
Andre omkostninger til social sikring	299.868	397.805	0	0
Andre personaleomkostninger	3.924.842	3.074.382	0	0
	70.265.723	60.961.496	30.000	40.000
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	51.856.482	43.644.486	0	0
Distributionsomkostninger	8.685.692	9.273.421	0	0
Administrationsomkostninger	9.723.550	8.043.590	30.000	40.000
	70.265.724	60.961.497	30.000	40.000
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	550.000	520.000	30.000	20.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	144	125	0	0
2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder				
Andel af overskud i dattervirksomheder			44.494.126	30.106.443
Afskrivning af goodwill			0	-225.092
			44.494.126	29.881.351

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
3 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	252.440	63.889
Badwill ved overtagelse af virksomhed	2.558.926	0	0	0
Andre finansielle indtægter	12.498.822	3.220.662	9.572.056	2.073.549
Valutakursreguleringer	651.113	187.500	0	0
	15.708.861	3.408.162	9.824.496	2.137.438
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	51.096	57.779
Andre finansielle omkostninger	1.937.025	6.328.861	435.766	3.097.908
Valutakursreguleringer	1.977.707	1.356.875	1.186.678	50.609
	3.914.732	7.685.736	1.673.540	3.206.296
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	13.914.018	8.536.351	1.777.996	-245.929
Årets udskudte skat	643.730	333.812	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	85.759	0	85.759
	14.557.748	8.955.922	1.777.996	-160.170

Noter til årsregnskabet

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Produktionsan- læg og maski- ner DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Fly DKK
Kostpris 1. juli	1.362.996	31.759.510	7.241.922	35.049.125
Valutakursregulering	0	0	-12.502	0
Tilgang i årets løb	0	18.923.226	1.578.997	0
Afgang i årets løb	0	0	-1.417.258	0
Kostpris 30. juni	<u>1.362.996</u>	<u>50.682.736</u>	<u>7.391.159</u>	<u>35.049.125</u>
Ned- og afskrivninger 1. juli	971.113	17.279.369	4.028.281	35.049.125
Valutakursregulering	0	0	-5.957	0
Årets afskrivninger	44.232	3.895.337	1.011.249	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-904.750	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	<u>1.015.345</u>	<u>21.174.706</u>	<u>4.128.823</u>	<u>35.049.125</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>347.651</u>	<u>29.508.030</u>	<u>3.262.336</u>	<u>0</u>
Afskrives over	<u>25 år</u>	<u>3-8 år</u>	<u>5 år</u>	<u>5 år</u>
Heraf finansielle leasingaktiver	<u>0</u>	<u>10.628.281</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
			<u>2016/17</u> DKK	<u>2015/16</u> DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger			3.976.889	2.330.577
Distributionsomkostninger			641.967	623.283
Administrationsomkostninger			192.644	150.836
			<u>4.811.500</u>	<u>3.104.696</u>

Noter til årsregnskabet

	Moderselskab	
	2016/17	2015/16
	DKK	DKK
7 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. juli	62.089.037	62.099.474
Valutakursregulering	-7.341	-10.437
Tilgang i årets løb	2.853.506	0
Kostpris 30. juni	<u>64.935.202</u>	<u>62.089.037</u>
Værdireguleringer 1. juli	10.391.400	-1.565.425
Nettoeffekt ved fusion og virksomhedskøb	2.558.926	0
Valutakursregulering	7.341	3.524
Årets resultat	41.724.416	30.324.402
Udbytte til moderselskabet	-37.000.000	-18.000.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	0	-146.009
Afskrivning på goodwill	0	-225.092
Værdireguleringer 30. juni	<u>17.682.083</u>	<u>10.391.400</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>82.617.285</u>	<u>72.480.437</u>
Negative forskelsbeløb, som konstateres ved første indregning af dattervirksomheder til indre værdi	<u>2.558.926</u>	<u>0</u>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Nilan A/S	Hedensted	1.000.000	100%	72.659.784	42.015.882
Vesttherm A/S	Esbjerg	500.000	100%	4.727.501	-109.034
Nilan Sverige AB	Höllvigen	100.000	100%	100.499	-182.432
Nilan Lüftungssysteme Handels GmbH	Wien	260.000	90%	5.699.415	1.174.293

8 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
9 Værdipapirer				
Aktier	101.945.033	42.905.619	80.399.903	27.806.744
Obligationer	43.055.543	57.159.874	40.973.043	50.836.742
	145.000.576	100.065.493	121.372.946	78.643.486
10 Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	7.290.683	10.391.400
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	137.311	221.845	0	0
Overført resultat	50.797.955	28.903.666	43.507.272	18.512.263
	50.935.266	29.125.511	50.797.955	28.903.663

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
11 Hensættelse til udskudt skat				
Hensættelse til udskudt skat 1. juli	-492.054	-825.866	0	0
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	643.730	333.812	0	0
Årets indregning som følge af virksomhedskøb	97.836	0	0	0
Hensættelse til udskudt skat 30. juni	249.512	-492.054	0	0
Materielle anlægsaktiver	-197.838	-1.240.263	0	0
Varebeholdninger	363.769	128.609	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-459.800	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter, aktiver	543.381	392.207	0	0
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	227.393	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	107.409	757.004	0	0
Udskudt skatteaktiv	356.921	264.950	0	0
Opgjort skatteaktiv	107.409	757.004	0	0
Regnskabsmæssig værdi	107.409	757.004	0	0

12 Andre hensættelser

Virksomheden giver flere års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 7.283 (2015/16: TDKK 6.046) til eventuelle garantikrav.

Andre hensættelser	7.283.432	6.046.022	0	0
	7.283.432	6.046.022	0	0

Noter til årsregnskabet

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Morderselskab	
	2016/17	2015/16	2016/17	2015/16
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leasingforpligtelser				
Efter 5 år	3.415.027	3.861.601	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.803.523	6.873.319	0	0
Langfristet del	9.218.550	10.734.920	0	0
Inden for 1 år	1.400.545	1.379.353	0	0
	10.619.095	12.114.273	0	0

14 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Finansielle indtægter	-15.708.861	-3.408.162	-9.824.496	-2.137.438
Finansielle omkostninger	3.914.732	7.685.736	1.673.540	3.206.296
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.674.500	4.130.159	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-44.494.126	-29.881.351
Skat af årets resultat	14.557.748	8.955.922	1.777.996	-160.170
Andre reguleringer	0	-9.236	0	0
	7.438.119	17.354.419	-50.867.086	-28.972.663

Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-7.907.433	-2.783.652	0	0
Ændring i tilgodehavender	-15.196.903	-5.561.955	-136.341	8.657.816
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.237.410	721.860	0	0
Ændring i leverandører m.v.	11.165.186	2.300.130	1.209.208	199.182
	-10.701.740	-5.323.617	1.072.867	8.856.998
17 Pengestrømsopgørelse - køb af virksomhed				
Materielle anlægsaktiver	374.279	0	0	0
Varebeholdninger	514.367	0	0	0
Tilgodehavender	8.292.071	0	0	0
Likvide beholdninger	1.872.867	0	0	0
Skatteforpligtelser	-97.836	0	0	0
Øvrige gældsforpligtelser	-5.256.303	0	0	0
Minoritetsinteresser	-570.430	0	0	0
Badwill	-2.558.926	0	0	0
	2.570.089	0	0	0
Overtagne likvider, netto	-1.872.867	0	0	0
Kontant kostpris	697.222	0	0	0

Noter til årsregnskabet

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen har indgået en lejeaftale omkring selskabets faste ejendomme, den samlede årlige leje andrager TDKK 4.200, lejeaftalerne medfører i uopsigelighedsperioden en forpligtelse på TDKK 9.800.

19 Nærtstående parter

Grundlag

Bestemmende indflydelse

Torben Andersen, Roosstrasse 36, 8832 Wollerau,
Schweiz Hovedaktionær

	Koncern		Moderselskab	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
PricewaterhouseCoopers				
Revisionshonorar	125.000	125.000	5.000	5.000
Andre ydelser	390.000	66.400	25.000	16.000
	515.000	191.400	30.000	21.000

21 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Nilan Holding A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2016/17 er aflagt i DKK.

Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven) ændret anvendt regnskabspraksis for indregning af udbytte. Udbytte er hidtil blevet indregnet som gæld, men indregnes fremadrettet som en særskilt post på egenkapitalen. Med henblik på at sikre sammenligneligheden er der foretaget tilpasning af sammenligningstal.

Ændringen har i moder- og koncernregnskabet ikke haft indvirkning på resultat, balancesum og egenkapital, men blot medført omklassificeringer.

Øvrige ændringer til årsregnskabsloven, der trådte kraft 1. januar 2016, har ikke påvirket selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2017, men alene medført yderligere oplysninger i årsrapporten.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Nilan Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Virksomhedssammenslutninger

Minoritetsinteresser

Minoritetsinteresser udgør en andel af koncernens samlede egenkapital. Årets resultat fordeles i resultatdisponeringen på den del, som kan henføres til minoriteterne og den del, som kan henføres til modervirksomhedens kapitalejere. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Fly	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

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

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

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter service- og garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af en procentvis del af omsætningen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af 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 fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfri-

Noter til årsregnskabet

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

stede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$