

# Kuben Management A/S

Ellebjergvej 52, 2.

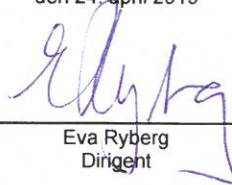
2450 København SV

CVR-nr. 28693036

## Årsrapport 2018

14. regnskabsår

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 24. april 2019



---

Eva Ryberg  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Virksomhedsoplysninger	6
Ledelsesberetning	7
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse	11
Balance	12
Egenkapitalopgørelse	14
Noter	15
Anvendt regnskabspraksis	20

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 for Kuben Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

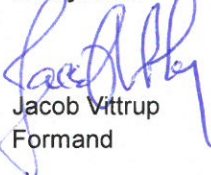
København, den 22. februar 2019

### Direktion



Henrik Ulf Christensen  
Adm. direktør

### Bestyrelse



Jacob Vittrup  
Formand

Michael Kjeldgaard Gaba  
Medarbejdervalgt



Henrik Ulf Christensen



Claus Rasmussen  
Medarbejdervalgt



Tonny Nielsen

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 for Kuben Management A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018.

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

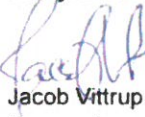
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

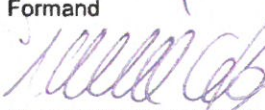
København, den 22. februar 2019

### Direktion

Henrik Ulf Christensen  
Adm. direktør

### Bestyrelse

  
Jacob Wittrup  
Formand

  
Michael Kjeldgaard Gaba  
Medarbejdervalgt

  
Henrik Ulf Christensen

  
Claus Rasmussen  
Medarbejdervalgt

  
Tonny Nielsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Kuben Management A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kuben Management A/S for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2018 - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder og 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 årsregnskabet". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet 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.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

konklusion om effektiviteten af 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 årsregnskabet 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 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 årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- \* Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder note-oplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aarhus, den 22. februar 2019

### Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30700228

Claus Hammer-Pedersen  
Statsautoriseret revisor  
mne21334

Ulrik Vangsø Ørts  
Statsautoriseret revisor  
mne42774

## Virksomhedsoplysninger

<b>Virksomheden</b>	Kuben Management A/S Ellebjergvej 52, 2. 2450 København SV
Telefon	70114501
E-mail	info@kubenman.dk
Hjemmeside	www.kubenman.dk
CVR-nr.	28693036
Stiftelsesdato	28. april 2005
Hjemsted	København
Regnskabsår	1. januar 2018 - 31. december 2018
<b>Bestyrelse</b>	Jacob Vittrup, Formand Henrik Ulf Christensen Tonny Nielsen Michael Kjeldgaard Gaba, Medarbejdervalgt Claus Rasmussen, Medarbejdervalgt
<b>Direktion</b>	Henrik Ulf Christensen, Adm. direktør
<b>Revisor</b>	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25 Postboks 330 8100 Aarhus C CVR-nr.: 30700228

## Ledelsesberetning

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Kuben Management A/S er et rådgivningsfirma, som har fokus på projektudvikling inden for byggeriet, bygherrerådgivning, byggeteknisk rådgivning samt rådgivning om drift og bæredygtighed. Selskabet leverer rådgivning til bl.a. boligorganisationer, stat, regioner og kommuner, erhvervsvirksomheder samt private bygherrer.

Selskabet drives fra kontorer i København, Aarhus, Aalborg, Kolding og Odense.

Kuben Management A/S er et 100 % ejet datterselskab i NRGi a.m.b.a. koncernen.

Kuben Management A/S er i 2018 fusioneret med BYR Gruppen A/S. Sammenligningstallene for 2017 er i henhold til book value-metoden ikke tilpasset, og sammenligningstallene for 2017 omfatter således alene Kuben Management A/S.

### Vision og mission

Kuben Managements vision er at blive det foretrukne rådgiverhus for udviklingen af det byggede miljø i Danmark. Virksomhedens mission er at udvikle byggeriet og at arbejde for et bygget miljø, hvor mennesker trives, og inden for det byggede miljø bidrage til at virkeliggøre visionen om et bæredygtigt Danmark i 2050.

Vores opgave er at skabe udvikling og værdi for bygherren eller bygningsejeren i kraft af analyse, planlægning, projektudvikling, proces- og projektledelse og driftsrådgivning.

Vores marked er det byggede miljø i form af strategisk rådgivning i forbindelse med by-, bydels- og byggeriudvikling herunder om- og nybyggerier, renoveringer, optimeringer, analyser og beslutningsoplæg, som går forud herfor, og den driftsrådgivning, som ligger efter byggeriet.

### Udvikling

Kuben Managements har i 2018 videreført sit arbejde med at styrke virksomhedens ydelsespalette og markedsindgreb. Det har i 2018 betydet, at vi, ud over opgaver med udvikling og gennemførelse af nybyggeri og fornyelse af den eksisterende bygningsmasse, har fortsat vores arbejde med projektudvikling og med videreudvikling af vores ydelser inden for strategisk bygherrerådgivning og byudvikling.

### Væsentlige begivenheder i 2018

I 2018 har der været fokus på at konsolidere den udvikling, som har fundet sted i virksomheden i tidligere år, samtidigt med at arbejdet med at videreudvikle virksomhedens ydelser og markedsindgreb er fortsat på udvalgte områder.

Der er i 2018 realiseret en vækst i omsætning og egenproduktion. Som følge af vanskelige markedsvilkår på udvalgte markeder har det dog været vanskeligt at fastholde en tilfredsstillende overskudsgrad.

Der har været et fortsat fokus på videreudvikling af ydelser og kompetencer som et middel til vækst. Særligt har der været fokus på at realisere kommercielle synergier fra partnerskabet med Exometric, som per 1.1. 2017 blev en del af NRGi-koncernen.

Kuben Managements indgreb med markedet for bygherrerådgivning til private og institutionelle investorer blev per 1. maj 2018 styrket med overtagelsen af bygherrerådgivningsvirksomheden BYR Gruppen, BYR Gruppens kunder udgøres således primært af private ejendomsinvestorer, som investerer i udvikling af boligbyggeri i det storkøbenhavnske område.



## Ledelsesberetning

Der har også i 2018 været fokus på yderligere at styrke Kuben Managements profil udadtil. Anvendelsen af sociale medier til profilering prioriteres fortsat højt i forbindelse med kommunikationen af virksomhedsnyheder, ligesom Kuben Management også igennem 2018 har publiceret flere undersøgelser og rapporter, som via medier og fagmedier har bidraget til at synliggøre virksomheden.

Som følge af et ønske om at skærpe virksomhedens fokus og profil blev det i 2018 besluttet, at en række af Kuben Managements rådgivningsaktiviteter inden for energiområdet overflyttes til Energi- og Bygningsrådgivning A/S, som også er en del af NRGi-koncernen.

### Vidensressourcer

Kuben Management er som rådgivningsvirksomhed afhængig af et højt kompetenceniveau blandt medarbejderne. Kompetencer og viden blandt medarbejderne skal til stadighed vedligeholdes og videreudvikles. Kuben Management prioriterer dette højt.

I 2018 har Kuben Management forfulgt målet om fortsat at udvikle virksomhedens kompetencer og vidensressourcer igennem en række tiltag:

- Fortsat lederudvikling har fastholdt et fokus på betydningen af personlig ledelse og udvikling af en styrket feedback-kultur.
- Ansættelsespolitikken har fokus på at sikre, at nyansatte medarbejdere bidrager med nye kompetencer og højner virksomhedens samlede kompetenceniveau.
- Virksomheden har et mentorprogram, hvor igennem mere erfarne rådgivere støtter mindre erfarne rådgiveres udvikling.

### Særlige risici

Selskabet har ikke påtaget sig specielle risici, ud over risici, som er normale for branchen.

### CSR

Kuben Management er engageret i samfundets udvikling. Vores CSR-politik understreger, at vi arbejder for miljømæssig, social og økonomisk ansvarlighed. Vores mission fremhæver, at Kuben Management vil gøre det gode, dvs. bidrage til realiseringen af visionen om et bæredygtigt Danmark i 2050.

Vores samfundsmæssige engagement afspejler sig i flere sammenhænge:

- I vores rådgivning arbejder vi i den almene sektor for realiseringen af helhedsplaner, der øger boliger og boligområders attraktivitet og kan fremme integrationen af socialt udsatte grupper og skabe tryggere rammer for beboerne i almene boligområder.
- I vores arbejde med projektudvikling og byudvikling arbejder vi for fortætning og social diversificering af de danske byer, fordi diversificerede og fortættede byer med få ghettodannelser i hverken den ene eller den anden ende af indkomstskalaen fremmer sammenhængskraft og bæredygtighed i samfundet.
- I vores rådgivning om bæredygtighed i byggeriet fremmer vi god og effektiv ressourceanvendelse i det byggede miljø, og bidrager dermed både til økonomisk og miljømæssig bæredygtighed.

Der henvises i øvrigt til beskrivelsen i koncernregnskabet for NRGi a.m.b.a., som kan findes på hjemmesiden [www.nrgiinfo.dk](http://www.nrgiinfo.dk) via følgende URL-adresse: <http://www.nrgiinfo.dk/aarsrapporter>

## Ledelsesberetning

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er påvirket af omkostninger til integration af opkøb samt udskillelse af energiaktivitet til Energi- og Bygningsrådgivning A/S.

Kuben Managements omsætning var i 2018 146,7 MDKK, hvilket svarer til en stigning på 6,3% i forhold til 2017. Egenproduktionen er i 2018 steget 12,7% i forhold til 2017.

På den primære drift andrager overskuddet tkr. 2.002, hvilket er tkr. 8.330 mindre end 2017. Resultatet svarer til en overskudsgrad på 1,5%.

Det ordinære resultat andrager tkr. -987, hvilket er væsentligt mindre end 2017, hvor der blev realiseret et ordinært resultat på tkr. 8.030. Resultatet er ikke tilfredsstillende.

Det realiserede resultat for 2018 er væsentligt lavere end de i årsrapporten for 2017 udtrykte forventninger.

De samlede aktiver udgør i alt tkr. 96.278, og egenkapitalen er opgjort til tkr. 32.715, svarende til en soliditetsgrad på 34,0%.

### Forventninger til fremtiden

Kuben Management er inde i en konsolideringsfase, hvor frugterne af vækst, opkøb og styrket markedsindgreb med især bygherrerådgivning til ejendomsinvestorer skal realiseres.

De nuværende relativt gode rammevilkår for renovering og nybyggeri i den almene sektor fortsætter i 2019. Dette giver den almene sektor gode muligheder for at opretholde et højt aktivitetsniveau for nødvendige renoveringer i almene boligområder, såvel som for nybyggerier.

Markedet for bygherrerådgivning til den offentlige sektor forventes i 2019 fortsat at være præget af en afdæmpet udvikling i de offentlige anlægsinvesteringer. Dette markedssegment forventes derfor også i 2019 at blive præget af stærk konkurrence.

Der ventes i 2019 fortsat relativt gunstige økonomiske konjunkturer, hvilket forventes at medføre et fortsat godt aktivitetsniveau for så vidt angår opførelsen af private etageboliger og privat erhvervsbyggeri.

Der ses i samfundet et fortsat fokus på øget bæredygtighed og certificering af bæredygtigheden i byggeriet og det forventes at efterspørgslen efter rådgivningsydelser på dette område vil være svagt stigende.

Virksomheden har ved indgangen til 2019 en tilfredsstillende ordrebeholdning og forventer i det kommende år at realisere en fortsat organisk vækst.

Der forventes realiseret et resultatet før skat for 2019 på omkring tkr. 4.000.

## Hoved- og nøgletal

Virksomhedens udvikling i hoved- og nøgletal kan beskrives således:

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsætning	143.129	138.085	130.500	123.500	107.900
Bruttoresultat	104.105	93.896	86.900	79.700	75.600
Resultat af primær drift (EBIT)	2.159	10.270	11.100	11.200	11.200
Resultat af finansielle poster	-110	100	100	200	500
Årets resultat	-987	8.030	8.600	8.700	8.800
Anlægsaktiver i alt	15.907	5.496	200	700	1.300
Investering i materielle anlægsaktiver	1.756	307	200	200	200
Omsætningsaktiver	80.371	74.452	74.100	74.500	72.900
Aktiver i alt	96.278	79.948	76.100	75.200	74.200
Egenkapital i alt	32.715	41.702	42.200	42.100	41.900
Hensatte forpligtelser	4.500	0	900	1.200	1.700
Kortfristede forpligtelser	59.063	38.246	33.000	31.800	30.500
Overskudsgrad (%)	1,5	7,4	8,5	9,1	10,4
Afkast af den investerede kapital inkl. goodwill	19,3	33,5	47,7	60,4	83,0
Bruttoavance (%)	72,7	68,0	66,6	64,5	70,1
Likviditetsgrad	136,1	194,6	224,5	234,3	239,0
Soliditetsgrad (%)	34,0	52,2	55,5	56,0	56,5
Egenkapitalens forrentning (%)	-2,7	19,1	20,4	20,7	23,5
Gns. antal fuldtidsmedarbejdere	141	129	116	108	103

Kuben Management A/S er i 2018 fusioneret med BYR Gruppen A/S. Hoved- og nøgletal for sammenligningsperioden 2014-2017 er i henhold til book value-metoden ikke tilpasset, og sammenligningsperioden 2014-2017 omfatter alene Kuben Management A/S.

## Resultatopgørelse

	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
Nettoomsætning		143.129	138.085
Andre driftsindtægter		3.600	0
Direkte omkostninger		-16.462	-22.518
Andre eksterne omkostninger		-26.162	-21.671
<b>Bruttoresultat</b>		<b>104.105</b>	<b>93.896</b>
Personaleomkostninger	1	-98.074	-83.378
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>6.031</b>	<b>10.518</b>
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	2	-3.872	-248
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>2.159</b>	<b>10.270</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	-47	-23
Finansielle indtægter	4	69	121
Finansielle omkostninger	5	-179	-36
<b>Resultat før skat (EBT)</b>		<b>2.002</b>	<b>10.332</b>
Skat af årets resultat	6	-2.989	-2.302
<b>Årets resultat</b>		<b>-987</b>	<b>8.030</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>	7		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	8.000
Overført resultat		-987	30
<b>Resultatdisponering</b>		<b>-987</b>	<b>8.030</b>

## Balance 31. december 2018

	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Aktiver</b>			
It-software	8	2.686	12
Ordrebeholdning	9	1.714	0
Varemærker	10	730	815
Goodwill	11	7.723	0
Udviklingsprojekter under udførelse	12	0	2.677
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>12.853</b>	<b>3.504</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	13	1.254	344
Indretning af lejede lokaler	14	447	185
Materielle anlægsaktiver under udførelse	15	0	63
<b>Materielle anlægsaktiver</b>		<b>1.701</b>	<b>592</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	1.353	1.400
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.353</b>	<b>1.400</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>15.907</b>	<b>5.496</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		28.627	25.404
Igangværende arbejder for fremmed regning	16	37.472	31.727
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		5.727	12.041
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		230	0
Udskudte skatteaktiver	17	1.072	1.491
Andre tilgodehavender		2.218	2.065
Periodeafgrænsningsposter		2.055	1.710
<b>Tilgodehavender</b>		<b>77.401</b>	<b>74.438</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>2.970</b>	<b>14</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>80.371</b>	<b>74.452</b>
<b>Aktiver</b>		<b>96.278</b>	<b>79.948</b>

## Balance 31. december 2018

	Note	2018 tkr.	2017 tkr.
<b>Passiver</b>			
Aktiekapital		2.000	2.000
Overført resultat		30.715	31.702
Foreslået udbytte		0	8.000
<b>Egenkapital</b>		<b>32.715</b>	<b>41.702</b>
Andre hensatte forpligtelser	18	4.500	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>4.500</b>	<b>0</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning	16	10.924	12.188
Leverandører af varer og tjenesteydelser		3.086	2.323
Gæld til tilknyttede virksomheder		23.209	4.383
Gæld til associerede virksomheder		51	0
Anden gæld		21.793	19.352
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>59.063</b>	<b>38.246</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>59.063</b>	<b>38.246</b>
<b>Passiver</b>		<b>96.278</b>	<b>79.948</b>
Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning	19		
Eventualforpligtelser	20		
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	21		
Nærtstående parter	22		

## Egenkapitaloppgørelsen

	Aktie kapital	Overført resultat	Foreslået Udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	2.000	31.702	8.000	41.702
Betalt udbytte			-8.000	-8.000
Årets resultat		-987	0	-987
<b>Egenkapital 31. december 2018</b>	<b>2.000</b>	<b>30.715</b>	<b>0</b>	<b>32.715</b>

Aktiekapitalen består af 2.000 aktier a nominelt 1.000 kr. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

## Noter

	2018	2017
<b>1. Personalemkostninger</b>		
Gager og lønninger	89.629	76.094
Pensioner	7.739	6.721
Andre omkostninger til social sikring	706	563
	<b>98.074</b>	<b>83.378</b>
Honorar til direktion og bestyrelse	1.906	1.931
	<b>1.906</b>	<b>1.931</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede	141	129
I henholdt til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3 oplyses løn, vederlag og pension mv. til direktionen ikke særskilt.		
En andel af ledelsesvederlaget til direktion og bestyrelsen er afholdt af andre koncernselskaber.		
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
Goodwill	552	0
Ordrebeholdning	1.839	0
Varemærker	85	35
It-software	868	2
Indretning af lejede lokaler	162	99
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	331	112
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver	35	0
	<b>3.872</b>	<b>248</b>
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris primo	1.423	1.400
Tilgang i årets løb	0	23
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.423</b>	<b>1.423</b>
Dagsværdireguleringer primo	-23	0
Årets reguleringer	-47	-23
<b>Dagsværdireguleringer ultimo</b>	<b>-70</b>	<b>-23</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.353</b>	<b>1.400</b>
<i>Årets resultat kan specificeres således:</i>		
Andel af årets resultat	33	57
Afskrivning på koncerngoodwill	-80	-80
	<b>-47</b>	<b>-23</b>
<i>Regnskabsmæssig værdi sammensætter sig således:</i>		
Cenergia Projekt ApS, København (100%)	713	680
Koncerngoodwill	640	720
	<b>1.353</b>	<b>1.400</b>



## Noter

	2018	2017
<b>4. Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	69	121
	<b>69</b>	<b>121</b>
<b>5. Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	-127	0
Andre finansielle omkostninger	-52	-36
	<b>-179</b>	<b>-36</b>
<b>6. Skat af årets resultat</b>		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	2.586	1.797
Årets regulering af udskudt skat	410	505
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-7	0
	<b>2.989</b>	<b>2.302</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	0	8.000
Overført resultat	-987	30
	<b>-987</b>	<b>8.030</b>
<b>8. It-software</b>		
Kostpris primo	3.614	3.600
Tilgang i årets løb	3.542	14
Afgang i årets løb	-2.532	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.624</b>	<b>3.614</b>
Af- og nedskrivninger primo	-3.602	-3.600
Årets afskrivninger	-868	-2
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	2.532	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.938</b>	<b>-3.602</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>2.686</b>	<b>12</b>
<b>9. Ordrebeholdning</b>		
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	3.553	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>3.553</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	-1.839	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.839</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.714</b>	<b>0</b>

## Noter

	2018	2017
<b>10. Varemærker</b>		
Kostpris primo	850	0
Tilgang i årets løb	0	850
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>850</b>	<b>850</b>
Af- og nedskrivninger primo	-35	0
Årets afskrivninger	-85	-35
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-120</b>	<b>-35</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>730</b>	<b>815</b>
<b>11. Goodwill</b>		
Tilgang i forbindelse med fusion og køb af virksomhed	8.275	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>8.275</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	-552	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-552</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.723</b>	<b>0</b>
<b>12. It-software under udførelse</b>		
Kostpris primo	2.677	84
Tilgang i årets løb	0	2.593
Overførsler i året til andre poster	-2.677	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>2.677</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>2.677</b>
<b>13. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Kostpris primo	1.971	2.037
Tilgang i årets løb	1.310	119
Afgang i årets løb	-702	-185
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2.579</b>	<b>1.971</b>
Af- og nedskrivninger primo	-1.627	-1.700
Årets afskrivninger	-331	-112
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	633	185
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-1.325</b>	<b>-1.627</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>1.254</b>	<b>344</b>

## Noter

	2018	2017
<b>14. Indretning af lejede lokaler</b>		
Kostpris primo	575	621
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	446	125
Afgang i årets løb	-72	-171
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>949</b>	<b>575</b>
Af- og nedskrivninger primo	-390	-462
Årets afskrivninger	-158	-99
Tilbageførsel af tidligere års af- og nedskrivninger	46	171
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>-502</b>	<b>-390</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>447</b>	<b>185</b>
<b>15. Indretning af lejede lokaler under udførelse</b>		
Kostpris primo	63	0
Tilgang i årets løb, herunder forbedringer	0	63
Overførsler i året til andre poster	-63	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>0</b>	<b>63</b>
<b>16. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Salgsværdi af udført arbejde	408.525	383.275
Acontofaktureringer på igangværende arbejder	-381.977	-363.736
<b>Nettoværdi af igangværende arbejder</b>	<b>26.548</b>	<b>19.539</b>
<i>Igangværende arbejder er klassificeret således i balancen:</i>		
Nettertilgodehavender	37.472	31.727
Nettoforpligtelser	-10.924	-12.188
	<b>26.548</b>	<b>19.539</b>
<b>17. Udskudte skatteaktiver</b>		
Udskudt skat 1. januar	-1.491	860
Regulering af udskudt skat vedr. tidligere år	0	-2.856
Årets regulering af udskudt skat	419	505
<b>Saldo ultimo</b>	<b>-1.072</b>	<b>-1.491</b>
<b>18. Andre hensatte forpligtelser</b>		
Hensættelser	4.500	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>4.500</b>	<b>0</b>

Af de andre hensatte forpligtelser forventes omkostninger med forfald over 1 år at udgøre tkr. 4.500.

## Noter

### 19. Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsåret afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder, der væsentligt kan forrykke selskabets økonomiske stilling.

### 20. Eventualforpligtelser og kontraktlige forpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som kon-cernvirksomhed, hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige kon-cernvirksomheder for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomhe-ders samlede kendte nettoforpligtelser over for SKAT fremgår af administrati-onselskabets årsregnskab, NRGi Administration A/S, CVR-nr. 28 84 34 37. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomst og kildeskatt m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Selskabet har indgået huslejekontrakter med en uopsigelighedsperiode mellem 4-6 år, og den samlede husleje-forpligtelse ultimo 2018 udgør tkr. 19.824 (2017: tkr. 23.040)

Selskabet har indgået leasingkontrakter af driftsmidler og biler med en leasingperiode på 1-3 år, og den samlede leasingforpligtelse ultimo 2018 udgør tkr. 892 (2017: tkr. 57)

### 21. Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Der er ingen sikkerhedsstillelser eller pantsætninger pr. statusdagen.

### 22. Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter NRGi Rådgivning Holding A/S, Dusager 22, 8200 Aarhus N samt Cenergia Projekt ApS, Ellebjergvej 52, 3., 2450 København SV.

Selskabets ultimative moderselskab er NRGi a.m.b.a., Dusager 22, 8200 Aarhus N.

#### Transaktioner med nærtstående parter

Med henvisning til årsregnskabslovens §98C gives der ikke oplysning om tranaktioner med tilknyttede virksomheder.

#### Ejerforhold

Selskabet er et 100% ejet datterselskab af NRGi Rådgivning Holding A/S, Dusager 22, 8200 Aarhus N.

#### Oplysninger om koncernregnskab

NRGi a.m.b.a.' koncernregnskab kan rekvireres på [www.nrgiinfo.dk/aarsrapporter](http://www.nrgiinfo.dk/aarsrapporter).

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten for Kuben Management A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86 stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens bestemmende indflydelse anvendes book value-metoden, hvor sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes direkte på egenkapitalen.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabsloven § 112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskabs. Årsregnskabet for Kuben Management A/S og dattervirksomheder indgår i koncernregnskabet for NRGi a.m.b.a., Aarhus.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter.

### Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter omkostninger til direkte og indirekte omkostninger til underleverandører og hjælpematerialer.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til drift, salg, reklame, administration, lokaler m.v.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder lønninger, vederlag, pensioner og øvrige personaleomkostninger til selskabets ansatte.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt tillæg og godtgørelser i acontoskatteordningen m.v.

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

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat med fradrag af den del af årets skat, der vedrører egenkapitalbevægelser. Aktuel og udskudt skat vedrørende egenkapitalbevægelser indregnes direkte i egenkapitalen.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst. Virksomheder med skattemæssige underskud modtager sambeskatningsbidrag fra virksomheder, som har kunnet anvende det aktuelle underskud (fuld fordeling).

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

It software	1-3 år
Ordrebeholdning	1-3 år
Varemærker	10 år
Goodwill	10 år

It software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. It software afskrives lineært over afskrivningsperioden, der sædvanligvis udgør 3 år.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler:	1-7 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	3-7 år

Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt.

Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring af afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere år.

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

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved den årlige afskrivning. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

## Anvendt regnskabspraksis

### Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens 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.

Dattervirksomheder virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelseskostprisen.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de ny tilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspåvirkning og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gælds forpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de kontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger aconto faktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor aconto faktureringer overstiger salgsværdien.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Egenkapital

Egenkapitalen omfatter virksomhedskapitalen og en række øvrige egenkapitalposter, der kan være lovbestemte eller fastsat i vedtægterne.

### Udbytte

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

### Udskudt skat

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

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed eller ved skatterefusion fra sambeskattede virksomheder. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

### Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Aktuelle skatteforpligtelser

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

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.



**Anvendt regnskabspraksis****Forklaring af nøgletal**

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

Overskudsgrad	=	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af invest. kapital inkl. Goodwill	=	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Gennemsnitlig investeringskapital inkl. goodwill}}$
Investeret kapital	=	Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital
Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat}}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	=	$\frac{\text{Kortfristede aktiver}}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital - Minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat (ekskl. minoriteter)}}{\text{Gns. egenkapital (ekskl. minoriteter)}}$