

K2 Management A/S

Hasselager Centervej 27, st., 8260 Viby J

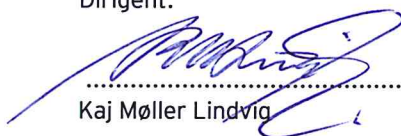
CVR-nr. 30 81 27 43



Årsrapport 2015/16

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 2. december 2016

Dirigent:



.....
Kaj Møller Lindvig

EY

Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	4
Oplysninger om selskabet	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016	8
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for K2 Management A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

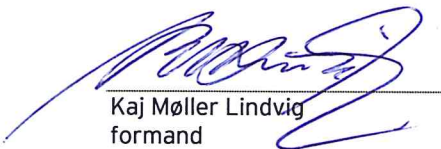
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viby, den 2. december 2016
Direktion:



Henrik Stamer

Bestyrelse:



Kaj Møller Lindvig
formand



Per Krogh Melgaard



Lars Koue Hammershøj

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i K2 Management A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for K2 Management A/S for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aarhus, den 2. december 2016
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Klaus Skovsen
statsaut. revisor



Christian Jøker
statsaut. revisor

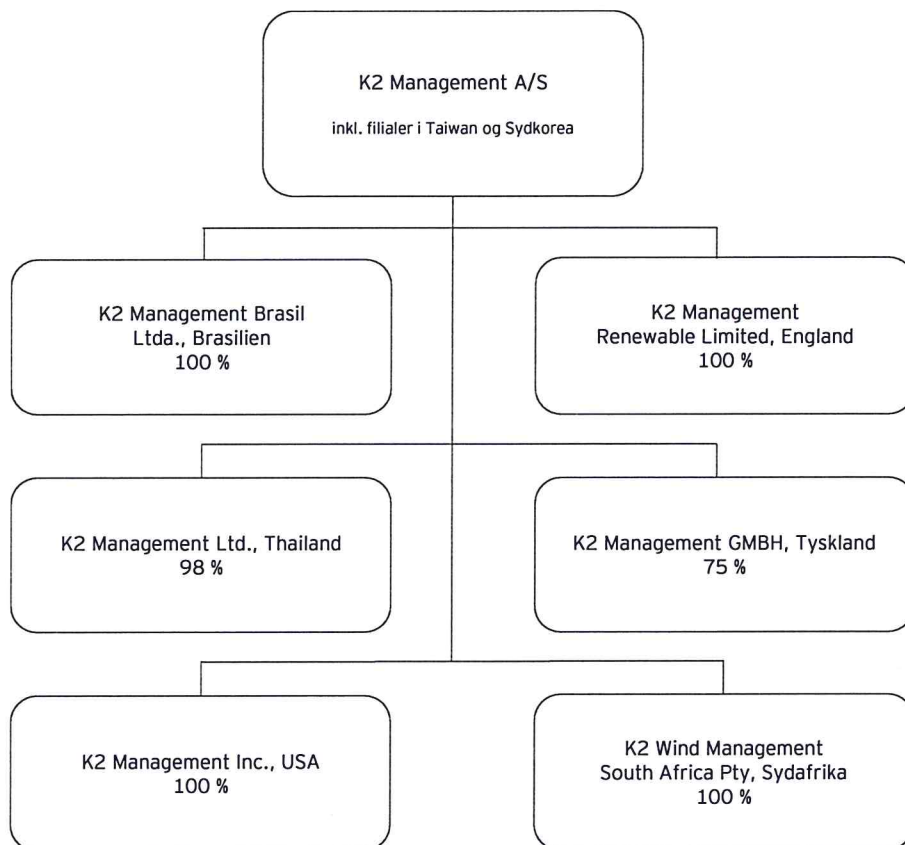
Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	K2 Management A/S
Adresse, postnr. by	Hasselager Centervej 27, st., 8260 Viby J
CVR-nr.	30 81 27 43
Stiftet	30. august 2007
Hjemstedskommune	Aarhus
Regnskabsår	1. oktober 2015 - 30. september 2016
Hjemmeside	www.k2management.com
E-mail	info@k2management.com
Telefon	86 10 10 40
Bestyrelse	Kaj Møller Lindvig, formand Per Krogh Melgaard Lars Koue Hammershøj
Direktion	Henrik Stamer, direktør
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Ledelsesberetning

Hoved- og nøgletal for koncernen

t.kr.	2015/16	2014/15	2013/14
Hovedtal			
Bruttofortjeneste	64.813	57.352	39.826
Resultat af primær drift	3.486	6.276	-1.350
Resultat af finansielle poster	40	-939	-450
Årets resultat	2.865	4.804	-2.591
Balancesum			
Balancesum	25.947	26.119	23.786
Heraf materielle og immaterielle anlægsaktiver	3.457	3.639	3.083
Egenkapital	11.103	9.918	5.060
Pengestrøm			
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-4.761	10.001	-
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	-874	-1.337	-
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-1.500	0	-
Pengestrøm i alt	-7.136	8.664	-
Nøgletal			
Afkast af den investerede kapital	58 %	192 %	-
Soliditetsgrad	43 %	38 %	21 %
Egenkapitalforrentning	10 %	18 %	-9 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede			
	80	75	53

K2 Management A/S-koncernen er fra og med regnskabsåret 2014/15 omfattet af årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder. Som følge af, at der ikke tidligere har været udarbejdet koncernregnskab for koncernen, omfatter hoved- og nøgletalsoversigten alene sammenlignings-tal for regnskabsåret 2013/14 og 2014/15.

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabet foretager som uafhængig konsulentvirksomhed rådgivning vedr. projektudvikling og projektgennemførelse og drift af onshore - såvel som offshore vindmølleparker globalt. De primære kunder er projektudviklere i etablerede og nye markeder, som ønsker at styre og sikre deres projektførelse bedst muligt samt investorer og långivere, der ønsker en teknisk gennemgang (due diligence) af vindmølleprojekter.

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets ordinære resultat efter skat udgør 2.690 t.kr. mod 4.608 t.kr. sidste år, og selskabets balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på 8.771 t.kr. Resultatet lever ikke op til forventningerne om en stigende indtjening i forhold til året før, men de aktuelle markedsvilkår taget i betragtning anses årets resultat som tilfredsstillende.

Regnskabsåret har været præget af stort aktivitetsudsving mellem de enkelte lande. Således har aktiviteten i det tyske datterselskab udgjort en væsentlig del af koncernens aktivitet i lighed med det forventede. For det engelske datterselskab har aktiviteten været højere end tidligere, da forretningsområdet for "due diligence" har bidraget positivt. For øvrige markeder har der været mindre aktivitet grundet lokale markedsvilkår og ressourcer.

I regnskabsåret 2015/16 har koncernen beskæftiget gennemsnitligt 80 fuldtidsansatte fordelt på ovennævnte selskaber samt filialerne i Sydkorea og Taiwan mod gennemsnitligt 75 fuldtidsansatte året forinden.

Forventet udvikling

For regnskabsåret 2016/17 forventes en stigning i aktivitetsniveauet samt et indtjeningsniveau svarende til 2015/16.

K2 Management oplever interesse og efterspørgsel i det globale vindenergimarked på uvildig, erfaren og kompetent rådgivning, samt efter overførsel af best practise fra tidligere gennemførte vindprojekter. Denne efterspørgsel kommer fra både nære markeder, samt for regionen Asien og Nordamerika.

Særlige risici

Valutarisici

Idet K2 Management har aktiviteter og ressourcer i forskellige lande verden over medfører dette, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Denne opdeling af aktivitet og ressourcer vurderes løbende i forhold til valutarisici, og afdækkes nuværende i form af en naturlig hedge mellem inflow og outflow i det pågældende land/region. For indeværende år er en væsentlig del af både pengeinflow og outflow sket i Europa, hvorfor risikoen anses for uvæsentlig.

Videnressourcer

Til udførelse af aktiviteterne i K2 Management kræves der væsentlig viden indenfor industrien samt rette personlighed. Selskabet ønsker at tiltrække og fastholde kompetente medarbejdere samt kontinuerligt udvikle og udbygge disse videnressourcer.

Filialer i udlandet

Moderselskabet har filialer i Sydkorea og Taiwan.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Resultatopgørelse

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15	
	Bruttofortjeneste	64.813.153	57.352.050	33.488.855	30.915.666
2	Personaleomkostninger	-60.275.894	-50.294.606	-33.583.991	-29.639.788
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-1.051.524	-781.677	-569.945	-396.331
	Resultat af primær drift	3.485.735	6.275.767	-665.081	879.547
	Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	3.139.180	4.544.027
3	Andre finansielle indtægter	403.054	103.709	401.439	117.971
4	Finansielle omkostninger	-362.718	-1.043.134	-315.133	-901.303
	Resultat før skat	3.526.071	5.336.342	2.560.405	4.640.242
5	Skat af årets resultat	-661.501	-532.344	129.906	-31.800
	Årets resultat	2.864.570	4.803.998	2.690.311	4.608.442
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-174.259	-195.556		
	Modervirksomhedens andel af årets resultat	2.690.311	4.608.442		
	Forslag til resultatdisponering				
	Nettoopskrivningsreserve			2.808.231	3.181.678
	Overført resultat			-2.117.920	-73.236
	Foreslået udbytte			2.000.000	1.500.000
				2.690.311	4.608.442

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Balance

Note	DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	AKTIVER				
	Anlægsaktiver				
6	Immaterielle anlægsaktiver				
	Goodwill	1.752.001	2.014.801	0	0
	Software	212.193	343.560	212.193	343.560
		<u>1.964.194</u>	<u>2.358.361</u>	<u>212.193</u>	<u>343.560</u>
7	Materielle anlægsaktiver				
	Driftsmateriel og inventar	1.145.250	921.138	712.904	663.065
	Indretning af lejede lokaler	347.935	359.690	347.935	359.690
		<u>1.493.185</u>	<u>1.280.828</u>	<u>1.060.839</u>	<u>1.022.755</u>
	Finansielle anlægsaktiver				
8	Kapitalandele i dattervirksomheder	-	-	13.878.757	10.772.479
	Depositum	359.309	187.808	34.595	0
		<u>359.309</u>	<u>187.808</u>	<u>13.913.352</u>	<u>10.772.479</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>3.816.688</u>	<u>3.826.997</u>	<u>15.186.384</u>	<u>12.138.794</u>
	Omsætningsaktiver				
	Tilgodehavender				
	Tilgodehavender fra tjenesteydelser	11.442.740	10.324.963	3.721.611	5.127.514
9	Igangværende tjenesteydelser	3.567.216	1.019.400	1.639.541	771.672
	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0	2.530.704	1.571.209
11	Udskudt skatteaktiv	1.181.700	1.048.200	1.181.700	1.048.200
	Selskabsskat	937.398	633.250	310.493	633.250
	Andre tilgodehavender	786.478	1.480.791	320.110	969.497
	Periodeafgrænsningsposter	177.169	0	177.169	0
		<u>18.092.701</u>	<u>14.506.604</u>	<u>9.881.328</u>	<u>10.121.342</u>
	Likvide beholdninger	<u>4.037.459</u>	<u>7.785.890</u>	<u>1.497.758</u>	<u>3.072.735</u>
	Omsætningsaktiver i alt	<u>22.130.160</u>	<u>22.292.494</u>	<u>11.379.086</u>	<u>13.194.077</u>
	AKTIVER I ALT	<u>25.946.848</u>	<u>26.119.491</u>	<u>26.565.470</u>	<u>25.332.871</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Balance

Note	DKK	Koncern		Modervirksomhed	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	PASSIVER				
	Egenkapital				
10	Aktiekapital	502.000	502.000	502.000	502.000
	Nettoopskrivningsreserve	0	0	5.989.909	3.181.678
	Overført resultat	6.268.951	5.762.501	279.042	2.580.823
	Foreslået udbytte	2.000.000	1.500.000	2.000.000	1.500.000
	Aktionærer i K2 Management A/S' andel af egenkapital	8.770.951	7.764.501	8.770.951	7.764.501
	Minoritetsinteresser	2.331.807	2.153.159	0	0
	Egenkapital i alt	11.102.758	9.917.660	8.770.951	7.764.501
	Gældsforpligtelser				
	Kortfristede gældsforpligtelser				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	-	-	7.052.091	6.160.042
	Gæld til kreditinstitutter	4.965.647	1.578.335	4.965.647	1.578.335
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	2.136.274	2.307.202	1.469.076	1.627.168
	Gæld til selskabsdeltagere	0	3.564.558	0	3.564.558
	Selskabsskat	0	597.736	0	0
	Anden gæld	7.742.169	8.154.000	4.307.705	4.638.267
	Gældsforpligtelser i alt	14.844.090	16.201.831	17.794.519	17.568.370
	PASSIVER I ALT	25.946.848	26.119.491	26.565.470	25.332.871

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Eventualposter m.v.
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Egenkapitalopgørelse

DKK	Koncern			
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2014	502.000	2.623.705	0	3.125.705
Overført via resultatdisponering	0	3.108.442	1.500.000	4.608.442
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	0	30.354	0	30.354
Egenkapital 1. oktober 2015	502.000	5.762.501	1.500.000	7.764.501
Udloddet udbytte	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	690.311	2.000.000	2.690.311
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	0	-183.861	0	-183.861
Egenkapital 30. september 2016	502.000	6.268.951	2.000.000	8.770.951

DKK	Modervirksomhed				
	Aktiekapital	Nettoopskrivningsreserve	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. oktober 2014	502.000	0	2.623.705	0	3.125.705
Overført via resultatdisponering	0	3.181.678	-73.236	1.500.000	4.608.442
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	0	0	30.354	0	30.354
Egenkapital 1. oktober 2015	502.000	3.181.678	2.580.823	1.500.000	7.764.501
Udloddet udbytte	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Overført, jf. resultatdisponering	0	2.808.231	-2.117.920	2.000.000	2.690.311
Valutakursregulering, udenlandske dattervirksomheder	0	0	-183.861	0	-183.861
Egenkapital 30. september 2016	502.000	5.989.909	279.042	2.000.000	8.770.951

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Pengestrømsopgørelse

DKK	Koncern	
	2015/16	2014/15
Resultat af primær drift	3.485.734	6.275.768
Afskrivninger	1.051.524	781.677
Andre reguleringer af ikke-likvide driftsposter	-174.790	52.569
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital	4.362.468	7.110.014
Ændring i driftskapital	-7.467.267	4.486.495
Pengestrøm fra primær drift	-3.104.799	11.596.509
Renteindtægter, betalt	403.054	103.709
Renteomkostninger, betalt	-362.718	-1.043.134
Pengestrøm fra ordinær drift	-3.064.463	10.657.084
Betalt selskabsskat	-1.696.884	-655.989
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-4.761.347	10.001.095
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-874.395	-394.100
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-942.673
Pengestrøm til investeringsaktivitet	-874.395	-1.336.773
Udbetalt udbytte	-1.500.000	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-1.500.000	0
Årets pengestrøm	-7.135.742	8.664.322
Likvider, primo	6.207.554	-2.456.768
Likvider, ultimo	-928.188	6.207.554

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for K2 Management A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden K2 Management A/S og dattervirksomheder, hvori K2 Management A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsestidspunktet og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill og forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inkl. hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Omregning af fremmed valuta

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

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til gennemsnitlige valutakurser, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelse

Bruttoresultat

Bruttoresultat omfatter nettoomsætning, direkte omkostninger, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Igangværende tjenesteydelser for konsulentvirksomhed indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en igangværende tjenesteydelse ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Færdiggørelsesgraden opgøres med udgangspunkt i forbrugte omkostninger i forhold til seneste omkostningsestimater.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der direkte og indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt til-læg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v.

Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer di- rekte i egenkapitalen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens er- faringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markeds- position og langsigtet indtjeningsprofil.

Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Software afskrives lineært over den forventede brugstid på 3-5 år.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tids- punkt, hvor aktivet er klar til brug.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af akti- vernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Fortjeneste og tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre eksterne omkostninger.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Leasingkontrakter

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

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens 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.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder vises som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for K2 Management A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskab.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis 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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Igangværende tjenesteydelser

Igangværende tjenesteydelser 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 af en igangværende tjenesteydelser ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte igangværende tjenesteydelse indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende tjenesteydelser, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende tjenesteydelser, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Nettoopskrivningsreserve

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Selskabsskat og udskudt skat

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle - bortset fra virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og -tab.

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

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-konstante driftsposter, ændring i driftskapital og 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 koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Investeret kapital anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital	Driftsmæssige immaterielle og materielle
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Resultat til analyseformål	Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	53.546.625	43.711.138	28.498.195	24.068.688
Pensioner	5.361.799	4.540.921	4.203.627	3.675.992
Andre omkostninger til social sikring	1.367.470	2.042.547	882.169	1.895.108
	<u>60.275.894</u>	<u>50.294.606</u>	<u>33.583.991</u>	<u>29.639.788</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>80</u>	<u>75</u>	<u>38</u>	<u>31</u>
Det samlede vederlag til selskabets direktion og bestyrelse udgør 1.713 t.kr. i regnskabsåret 2015/16: (2014/15: 1.446 t.kr.).				
3 Andre finansielle indtægter				
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	0	55.309
Øvrige finansielle indtægter	403.054	103.709	401.439	62.662
	<u>403.054</u>	<u>103.709</u>	<u>401.439</u>	<u>117.971</u>
4 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger til dattervirksomheder	0	0	49.341	30.002
Øvrige finansielle omkostninger	362.718	1.043.134	265.792	871.301
	<u>362.718</u>	<u>1.043.134</u>	<u>315.133</u>	<u>901.303</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
5 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	795.001	500.544	3.594	0
Årets regulering af udskudt skat	-133.500	31.800	-133.500	31.800
	<u>661.501</u>	<u>532.344</u>	<u>-129.906</u>	<u>31.800</u>

6 Immaterielle anlægsaktiver

DKK	Koncern		
	Goodwill	Software	I alt
Kostpris 1. oktober 2015	2.628.000	394.100	3.022.100
Tilgang	0	0	0
Kostpris 30. september 2016	<u>2.628.000</u>	<u>394.100</u>	<u>3.022.100</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2015	613.199	50.540	663.739
Afskrivninger	262.800	131.367	394.167
Ned- og afskrivninger 30. september 2016	<u>875.999</u>	<u>181.907</u>	<u>1.057.906</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>1.752.001</u>	<u>212.193</u>	<u>1.964.194</u>
Afskrives over	10 år	3-5 år	

DKK	Modervirk-
	somhed
	Software
Kostpris 1. oktober 2015	394.100
Tilgang	0
Kostpris 30. september 2016	<u>394.100</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2015	50.540
Afskrivninger	131.367
Ned- og afskrivninger 30. september 2016	<u>181.907</u>
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	<u>212.193</u>
Afskrives over	<u>3-5 år</u>

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

7 Materielle anlægsaktiver

DKK	Koncern		
	Driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. oktober 2015	1.611.832	421.125	2.032.957
Kursregulering, primo	-3.358	0	-3.358
Tilgang	789.082	85.313	874.395
Kostpris 30. september 2016	2.397.556	506.438	2.903.994
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2015	690.694	61.435	752.129
Kursregulering, primo	-3.850	0	-3.850
Afskrivninger	565.462	97.068	662.530
Ned- og afskrivninger 30. september 2016	1.252.306	158.503	1.410.809
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	1.145.250	347.935	1.493.185
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	0	0
Afskrives over	3-5 år	3-5 år	

DKK	Modervirksomhed		
	Driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt
Kostpris 1. oktober 2015	1.215.632	421.125	1.636.757
Tilgang	391.351	85.313	476.664
Kostpris 30. september 2016	1.606.983	506.438	2.113.421
Ned- og afskrivninger 1. oktober 2015	552.567	61.435	614.002
Afskrivninger	341.512	97.068	438.580
Ned- og afskrivninger 30. september 2016	894.079	158.503	1.052.582
Regnskabsmæssig værdi 30. september 2016	712.904	347.935	1.060.839
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt	0	0	0
Afskrives over	3-5 år	3-5 år	

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

DKK	Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
Kostpris 1. oktober	7.590.802	7.590.802
Tilgang	298.048	0
Kostpris 30. september	7.888.850	7.590.802
Værdireguleringer 1. oktober	3.056.465	-169.892
Valutakursregulering	-205.638	24.258
Udloddet udbytte	0	-1.010.100
Årets resultat	3.401.880	4.474.999
Afskrivning på koncerngoodwill	-262.800	-262.800
Værdireguleringer 30. september	5.989.907	3.056.465
Negativ indre værdi modregnet i tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	125.212
Regnskabsmæssig værdi 30. september	13.878.757	10.772.479
Heraf udgør ikke-afskrevet goodwill	1.752.001	2.014.801

Navn og hjemsted	Stemme- og ejerandel
K2 Management Renewable Limited, England	100 %
K2 Management GMBH, Tyskland	75 %
K2 Management Inc., USA	100 %
K2 Management Brasil Ltda., Brasilien	100 %
K2 Management Ltd., Thailand	98 %
K2 Wind Management South Africa Pty, Sydafrika	100 %

Alle dattervirksomheder er selvstændige enheder.

DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
9 Igangværende tjenesteydelser				
Salgsværdi af udført arbejde	3.838.390	1.019.400	1.910.712	771.672
Acontofaktureringer	-271.174	0	-271.171	0
	3.567.216	1.019.400	1.639.541	771.672

der indregnes således:

Igangværende tjenesteydelser (aktiver)	3.567.216	1.019.400	1.639.541	771.672
Modtagne forudbetalinger fra kunder (forpligtelser)	0	0	0	0
	3.567.216	1.019.400	1.639.541	771.672

10 Aktiekapital

DKK	2015/16	2014/15	2012/13	2011/12	2010/11
Aktiekapital 1. oktober	502.000	502.000	502.000	500.000	500.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	2.000	0
Aktiekapital 30. september	502.000	502.000	502.000	502.000	500.000

Koncern- og årsregnskab 1. oktober 2015 - 30. september 2016

Noter

DKK	Koncern		Modervirksomhed	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
11 Udskudt skat				
Udskudt skatteaktiv 1. oktober	1.048.200	1.080.000	1.048.200	1.080.000
Årets regulering af udskudt skat	199.900	33.000	199.900	33.000
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk selskabsskat fra 24,5 % til 22 %	-66.400	-64.800	-66.400	-64.800
	<u>1.181.700</u>	<u>1.048.200</u>	<u>1.181.700</u>	<u>1.048.200</u>

Udskudt skat vedrører immaterielle og materielle anlægsaktiver samt skattemæssigt fremførselsberettigede underskud.

12 Eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Koncernens pengeinstitut har på vegne af koncernen stillet en garanti pr. 30. september 2016 til Danica Ejendomsselskab ApS på 370 t.kr. (2014/15: 363 t.kr.).

Koncernens samlede huslejeforpligtelser vedrørende fire lejemål med opsigelsesfrist på 15 til 35 måneder udgør 4.181 t.kr. (2014/15: 3.219 t.kr.).

Operationelle leasingforpligtelser

Koncernens leasingforpligtelser vedrørende operationelle leasingkontrakter med en restløbetid på op til 34 måneder udgør 6.361 t.kr. (2014/15: 287 t.kr.).

13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Moderselskabet har til sikkerhed for sit engagement i et pengeinstitut afgivet virksomhedspant med 4.000.000 kr. i simple fordringer, driftsmateriel og goodwill.

14 Nærtstående parter

Der er i regnskabsåret 2015/16 ikke gennemført transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foretaget på markedsvilkår.