

Euro Therm Invest A/S

Ormslevvej 106, 8260 Viby J
CVR-nr. 33 16 27 31

Årsrapport for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 06.07.17

Jan Depenau
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 8
Ledelsesberetning	9 - 11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Koncernens pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 32

Selskabet

Euro Therm Invest A/S
Ormslevvej 106
8260 Viby J

Hjemsted: Aarhus
CVR-nr.: 33 16 27 31
Regnskabsår: 01.05 - 30.04

Direktion

Jan Depenau

Bestyrelse

Lars Blavnsfeldt, formand
Lars Buhl
Jan Depenau

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 for Euro Therm Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viby J, den 6. juli 2017

Direktionen

Jan Depenau

Bestyrelsen

Lars Blavnsfeldt
Formand

Lars Buhl

Jan Depenau

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Euro Therm Invest A/S

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Euro Therm Invest A/S for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17, 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.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Overtrædelse af selskabsloven

Uden af modificere vores konklusion skal vi oplyse, at der i modstrid med selskabslovens § 210 er ydet lån til aktionærene, hvorved ledelsen kan ifalde ansvar. Lånet vil sammen med renter blive indfriet i forbindelse med generalforsamlingen.

Odense, den 6. juli 2017

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Welinder
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>			
Resultat af primær drift	14.595	11.297	10.271
Finansielle poster i alt	-521	-1.294	-4.818
Årets resultat	9.910	7.249	3.901
<i>Balance</i>			
Samlede aktiver	80.178	57.462	42.697
Investeringer i materielle anlægsaktiver	0	786	129
Egenkapital	11.949	23.339	16.091
<i>Pengestrømme</i>			
Nettopengestrømme fra:			
Driften	63.528	6.701	-2.913
Investeringer	-3.831	-562	-129
Finansiering	-24.273	-1.089	2.239
Årets pengestrømme	35.424	5.050	-803

Nøgletal

	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>			
Egenkapitalens forrentning	56%	37%	48%
<i>Soliditet</i>			
Egenkapitalandel	15%	41%	38%
<i>Øvrige</i>			
Antal medarbejdere (gns.)	19	19	18

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i salg og produktion af komplette fyringsanlæg til biobrændsel samt delleverancer af komponenter. Derudover ydes der service og reparation til alle typer af fyringsanlæg.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.05.16 - 30.04.17 udviser et resultat på DKK 9.909.921 mod DKK 7.248.653 for tiden 01.05.15 - 30.04.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 11.949.108.

Virksomheden har fastholdt en solid indtjening, samtidig med at der fortsat investeres betydelige ressourcer i den tekniske og organisatoriske udvikling. Markedsudviklingen forløber også meget positivt, med vækst på det danske og svenske marked. Årets resultat samt økonomiske udvikling anses for tilfredsstillende.

Innovation er en vigtig parameter for Euro Therm, vi søger hele tiden at være på forkant med udviklingen og deltager gerne i projekter, hvor nye ideer og teknikker prøves af. Siden Absorptionskøling blev introduceret i 2010, har vi oplevet en stigende interesse for vores løsning på dette felt. Skandinaviens første full-scale CHP-anlæg, med el-produktion efter Organic Rankine Cycle (ORC) princippet, blev leveret i 2012 til Marstal. Den erfaring og viden, vi opbyggede i den forbindelse, har siden givet anledning til mange forespørgsler på tilsvarende løsninger og har resulteret i, at vi i foråret 2016, i konkurrence med flere store internationale spillere, vandt en ordre om levering af endnu et biomasse-baseret CHP-anlæg med ORC. I 2012 iværksatte vi et projekt, som omhandler udviklingen af et DeNOx-anlæg. Selv om dette projekt blev succesfuldt afsluttet i 2013, har vi lige siden arbejdet på at forbedre løsningen. 2013 var også året, hvor vi i samarbejde med FORCE og Halsnæs Forsyning udviklede et 10 MW testanlæg. De kommende år vil vi i samarbejde med FORCE udvikle en ny fleksibel rist, der tillader optimal forbrænding og lav emission, baseret på informationer fra et nyt vision-system.

Euro Therm samarbejder med forskellige uddannelsesinstitutioner og internationale forskningsenheder, og søger ad den vej at skabe de rigtige løsninger for vores kunder. Selv samme kunder indgår i vores egen erfa-gruppe og udgør dermed en væsentlig inspirationskilde til løbende forbedringer af vores løsninger.

Forventet udvikling

Selskabet forventer på baggrund af ordrebeholdningen samt en stabil efterspørgsel fra ind- og udland, ligeledes forventes et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2017/18.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK	
	Bruttoresultat	33.437.490	28.736.286	-147.279	-56.239
1	Personaleomkostninger	-16.121.876	-14.752.153	0	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	17.315.614	13.984.133	-147.279	-56.239
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-2.720.863	-2.686.875	0	0
	Andre driftsomkostninger	-114.412	-43.878	0	0
	Resultat før finansielle poster	14.480.339	11.253.380	-147.279	-56.239
2	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	10.208.841	7.957.549
3	Andre finansielle indtægter	51.829	27	51.824	22
4	Andre finansielle omkostninger	-572.620	-1.294.336	-273.855	-852.626
	Resultat før skat	13.959.548	9.959.071	9.839.531	7.048.706
	Skat af årets resultat	-4.049.627	-2.710.418	70.390	199.947
	Årets resultat	9.909.921	7.248.653	9.909.921	7.248.653

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.160.338	0
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	4.000.000	0	4.000.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.200.000	0	4.200.000	0
Overført resultat	1.709.921	7.248.653	-450.417	7.248.653
I alt	9.909.921	7.248.653	9.909.921	7.248.653

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17 DKK	30.04.16 DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK
AKTIVER					
Note					
	Goodwill	7.430.902	9.777.502	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	7.430.902	9.777.502	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	697.083	1.185.114	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	697.083	1.185.114	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	26.160.338	19.951.497
9	Deposita	113.168	238.168	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	113.168	238.168	26.160.338	19.951.497
	Anlægsaktiver i alt	8.241.153	11.200.784	26.160.338	19.951.497
	Råvarer og hjælpematerialer	790.000	754.000	0	0
	Varebeholdninger i alt	790.000	754.000	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.738.559	12.438.391	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	4.979.102	10.670.203	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	0	6.116.168
13	Udskudt skatteaktiv	0	0	70.390	0
	Tilgodehavende selskabsskat	0	0	6.295.180	5.999.180
	Andre tilgodehavender	2.595.608	1.985.656	0	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	4.051.000	0	4.051.000	0
11	Periodeafgrænsningsposter	103.759	158.102	0	0
	Tilgodehavender i alt	15.468.028	25.252.352	10.416.570	12.115.348
	Likvide beholdninger	55.679.058	20.254.586	0	22
	Omsætningsaktiver i alt	71.937.086	46.260.938	10.416.570	12.115.370
	Aktiver i alt	80.178.239	57.461.722	36.576.908	32.066.867

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.17 DKK	30.04.16 DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	2.000.000	6.000.000	2.000.000	6.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi metode	0	0	2.160.338	0
	Overført resultat	5.749.108	17.339.187	3.588.770	17.339.187
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.200.000	0	4.200.000	0
	Egenkapital i alt	11.949.108	23.339.187	11.949.108	23.339.187
13	Hensættelser til udskudt skat	4.167.550	290.413	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	2.608.584	1.000.000	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	6.776.134	1.290.413	0	0
	Selskabsskat	0	4.306.826	0	4.306.826
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	0	4.306.826	0	4.306.826
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	920.402	3.893.360	920.402	3.893.360
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	37.839.000	7.845.000	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	14.714.993	12.193.565	30.000	26.877
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	500.000	19.577.692	500.000
	Selskabsskat	3.976.196	0	4.099.706	0
	Anden gæld	4.002.406	4.093.371	0	617
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	61.452.997	28.525.296	24.627.800	4.420.854
	Gældsforpligtelser i alt	61.452.997	32.832.122	24.627.800	8.727.680
	Passiver i alt	80.178.239	57.461.722	36.576.908	32.066.867
15	Eventualforpligtelser				
16	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
17	Nærtstående parter				

Egenkapitalopgørelse

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsåre t	Egenkapital i alt
Koncern:					
Egenkapitalopgørelse for 01.05.16 - 30.04.17					
Saldo pr. 01.05.16	6.000.000	0	17.339.187	0	23.339.187
Kapitalforhøjelse	20.000	0	8.180.000	0	8.200.000
Kapitalnedsættelse	-4.020.000	0	4.020.000	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-25.500.000	0	-25.500.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-4.000.000	0	-4.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	0	5.709.921	4.200.000	9.909.921
Saldo pr. 30.04.17	2.000.000	0	5.749.108	4.200.000	11.949.108

Moder:

Egenkapitalopgørelse for
01.05.16 - 30.04.17

Saldo pr. 01.05.16	6.000.000	0	17.339.187	0	23.339.187
Kapitalforhøjelse	20.000	0	8.180.000	0	8.200.000
Kapitalnedsættelse	-4.020.000	0	4.020.000	0	0
Køb af egne kapitalandele	0	0	-25.500.000	0	-25.500.000
Betalt ekstraordinært udbytte	0	0	-4.000.000	0	-4.000.000
Forslag til resultatdisponering	0	2.160.338	3.549.583	4.200.000	9.909.921
Saldo pr. 30.04.17	2.000.000	2.160.338	3.588.770	4.200.000	11.949.108

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK
Årets resultat	9.909.921	7.248.653
18 Reguleringer	8.969.638	4.358.375
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-36.000	-4.000
Tilgodehavender	13.835.324	-13.778.065
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.930.463	10.442.898
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	29.994.000	0
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	64.603.346	8.267.861
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	829	27
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-572.620	-1.182.831
Betalt selskabsskat	-503.120	-384.000
Pengestrømme fra driften	63.528.435	6.701.057
Køb af materielle anlægsaktiver	0	-786.416
Salg af materielle anlægsaktiver	135.000	337.500
Køb af finansielle anlægsaktiver	-40.005	-113.168
Salg af finansielle anlægsaktiver	125.000	0
Udlån	-4.051.000	0
Pengestrømme fra investeringer	-3.831.005	-562.084
Køb af egne kapitalandele	-25.500.000	0
Kapitaltilførsel	8.200.000	0
Betalt udbytte	-4.000.000	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	0	54.486
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-2.972.958	0
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt	0	-1.143.500
Pengestrømme fra finansiering	-24.272.958	-1.089.014
Årets samlede pengestrømme	35.424.472	5.049.959
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	20.254.586	15.204.627
Likvide beholdninger ved årets slutning	55.679.058	20.254.586
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	55.679.058	20.254.586
I alt	55.679.058	20.254.586

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	14.328.705	13.201.431	0	0
Pensioner	1.346.227	1.265.182	0	0
Andre omkostninger til social sikring	64.752	61.949	0	0
Andre personaleomkostninger	382.192	223.591	0	0
I alt	16.121.876	14.752.153	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	19	19	0	0

2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	12.555.441	10.304.149
Afskrivning på goodwill	0	0	-2.346.600	-2.346.600
I alt	0	0	10.208.841	7.957.549

3. Finansielle indtægter

Renteindtægter i øvrigt	51.829	27	51.824	22
I alt	51.829	27	51.824	22

4. Finansielle omkostninger

Renter, tilknyttede virksomheder	0	794.721	251.920	801.034
Renteomkostninger i øvrigt	48.250	60.497	21.935	51.592
Øvrige finansielle omkostninger	524.370	439.118	0	0
Øvrige finansielle omkostninger i alt	572.620	499.615	21.935	51.592
I alt	572.620	1.294.336	273.855	852.626

	Koncern		Modervirksomhed	
	2016/17 DKK	2015/16 DKK	2016/17 DKK	2015/16 DKK
5. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	2.160.338	0
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	4.000.000	0	4.000.000	0
Forslag til udbytte for regnskabsåret	4.200.000	0	4.200.000	0
Overført resultat	1.709.921	7.248.653	-450.417	7.248.653
I alt	9.909.921	7.248.653	9.909.921	7.248.653

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.05.16	23.466.000
Kostpris pr. 30.04.17	23.466.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-13.688.500
Afskrivninger i året	-2.346.598
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-16.035.098
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	7.430.902

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.05.16	1.926.550
Afgang i året	-325.000
Kostpris pr. 30.04.17	1.601.550
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-741.436
Afskrivninger i året	-374.263
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	211.232
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	-904.467
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	697.083

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder
Moderselskab:	
Kostpris pr. 01.05.16	24.000.000
Kostpris pr. 30.04.17	24.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.16	-4.048.503
Afskrivninger på goodwill	-2.346.600
Årets resultat fra kapitalandele	12.555.441
Udbytte relateret til kapitalandele	-4.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.17	2.160.338
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.17	26.160.338
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	23.466.000

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -

Navn og hjemsted:	Ejerandel	Egenkapital DKK	Årets resultat DKK	Indregnet værdi DKK
Dattervirksomheder:				
Euro Therm A/S, Aarhus	100%	18.729.436	12.555.441	26.160.338
Odin Energi AB, Datterselskab af Euro Therm A/S	100%	649.655	609.650	0

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.16	238.168
Afgang i året	-125.000
Kostpris pr. 30.04.17	113.168

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	136.517.333	105.348.635	0	0
Acontofaktureringer	-132.778.774	-92.910.244	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	3.738.559	12.438.391	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-37.839.000	-7.845.000	0	0
I alt	-37.839.000	-7.845.000	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	103.759	158.102	0	0
I alt	103.759	158.102	0	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende værdi i alt DKK
Aktiekapital	2.000.000	2.000.000
I alt		2.000.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret	20.000	20.000

Egne kapitalandele består af:

	Købs- /salgspris DKK	Antal	Pålydende værdi i alt DKK	Procent af kapital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.05.16		0	0	0%
Årets tilgang	25.500.000	4.020.000	4.020.000	67%
Årets afgang	0	-4.020.000	-4.020.000	-67%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 30.04.17			0	0%

Erhvervelsen af egne kapitalandele er sket med henblik på nedsættet aktiekapitalen.

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.05.16	4.167.550	290.413	0	0
Udskudt skat pr. 30.04.17	4.167.550	290.413	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	0	-70.390	0
---------------------	---	---	---------	---

14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser
Koncern:	
Forpligtelser pr. 01.05.16	1.000.000
Anvendt i året	-418.445
Hensat i året	2.027.029
Forpligtelser pr. 30.04.17	2.608.584

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK	30.04.17 DKK	30.04.16 DKK

14. Andre hensatte forpligtelser - fortsat -

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	1.108.584	900.000	0	0
Kortfristede forpligtelser	1.500.000	100.000	0	0
I alt	2.608.584	1.000.000	0	0

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Garantiforpligtelser

Koncernen har over for kunder stillet bankgarantier på t.DKK 71.236 (2015/16 t.DKK 32.643).

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakt, som tidligst kan opsiges i 2018. Resterende forpligtelse udgør t.DKK 455.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 4.100 på balancedagen, hvoraf t.DKK 4.100 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet pant i fordringer på t.DKK 6.000 smat i indestående på sikringskontoen. Pantet omfatter pr. 30.04.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 4.979 (pr 30. april 2016 t.DKK 4.445)
- Sikringskonto, t.DKK 15.000. (pr 30. april 2016 t.DKK 10.066)

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet pant i aktierne i datterselskabet Euro Therm A/S. Pantet omfatter pr. 30.04.17 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Bogført værdi af datterselskabet, t.DKK 18.729 (pr 30. april t.DKK 18.174)

17. Nærtstående parter

Bestemmende indflydelse	Grundlag for indflydelse
-------------------------	--------------------------

Depenau ApS, Ormslevvej 106, 8260 Viby J	Aktionær
Industri Udvikling III Invest ApS, Gothersgade 175, 2. tv, 1123 København K	Aktionær

Transaktioner	Relation	2016/17 t.DKK
Udlån	Depenau ApS	2.025
Udlån	Industri Udvikling	2.026

Der er kun givet oplysninger om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er gennemført på normale markedsvilkår.

Beløb i DKK	Tilgodehavender hos aktionærer
Kostpris pr. 01.05.16	0
Rente	51.000
Udbetalt i årets løb	4.000.000
Kostpris pr. 30.04.17	4.051.000
Tilgodehavender forrentes med 10% p.a.	

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Andre driftsindtægter	-15.195	-583.177
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.720.863	2.686.875
Andre driftsomkostninger	114.412	43.878
Finansielle indtægter	-51.829	-27
Finansielle omkostninger	572.620	1.294.336
Skat af årets resultat	4.049.627	2.710.418
Øvrige reguleringer	1.579.140	-1.793.928
I alt	8.969.638	4.358.375

19. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning og måling samt klassifikation er følgende:

Revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver

Restværdier for materielle anlægsaktiver med begrænset brugstid er hidtil fastsat på aktivets anskaffelsestidspunkt. Der skal fremover foretages en årlig revurdering af restværdier på materielle anlægsaktiver. I overensstemmelse med overgangsbekendtgørelsens § 4 revurderes restværdien af materielle anlægsaktiver første gang i regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17 som en ændring i anvendt regnskabspraksis. Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal. Den ændrede regnskabspraksis indebærer ikke en påvirkning af årets resultat for regnskabsåret 01.05.16 - 30.04.17. Pr. 30.04.17 påvirkes egenkapitale og balancesummen ikke.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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. Tilgodehavender, gældsforpligtelser 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 årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpe-materialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre driftsindtægter**

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugstid, år	Rest- værdi, procent
Goodwill	10	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5	0

Goodwill afskrives over 10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver 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 samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de samlede indtægter på det enkelte igangværende arbejde, indregnes det samlede forventede tab som en hensat forpligtelse.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier 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.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Gældsforpligtelser

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.