

Euro Therm Invest A/S

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

Årsrapport for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 26.06.18

Jan Depenau
Dirigent

Koncernoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5 - 7
Ledelsesberetning	8 - 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
Jan Depenau
Dan Højgaard Jensen

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18 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. 30.04.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Viby J, den 5. juni 2018

Direktionen

Jan Depenau

Bestyrelsen

Lars Blavnsfeldt
Formand

Jan Depenau

Dan Højgaard Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Euro Therm Invest A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Euro Therm Invest A/S for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18, 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. 30.04.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.05.17 - 30.04.18 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 eller 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.

Odense, den 5. juni 2018

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Welinder
Statsaut. revisor
MNE-nr. mne23366

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Resultat</i>				
Resultat af primær drift	2.010	14.595	11.297	10.271
Finansielle poster i alt	-1.348	-521	-1.294	-4.818
Årets resultat	-37	9.910	7.249	3.901
<i>Balance</i>				
Samlede aktiver	30.116	80.178	57.462	42.697
Investeringer i materielle anlægsaktiver	40	0	786	129
Egenkapital	7.658	11.949	23.339	16.091
<i>Pengestrømme</i>				
Nettopengestrømme fra:				
Driften	-49.226	63.528	6.701	-2.913
Investeringer	3.490	-3.831	-562	-129
Finansiering	-1.575	-24.273	-1.089	2.239
Årets pengestrømme	-47.311	35.424	5.050	-803

Nøgletal

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15
<i>Rentabilitet</i>				
Egenkapitalens forrentning	0%	56%	37%	48%
<i>Soliditet</i>				
Egenkapitalandel	25%	15%	41%	38%
<i>Øvrige</i>				
Antal medarbejdere (gns.)	18	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 01.05.17 - 30.04.18 udviser et resultat på DKK -37.279 mod DKK 9.909.921 for tiden 01.05.16 - 30.04.17. Balancen viser en egenkapital på DKK 7.657.809.

Virksomheden har fastholdt en positiv indtjening, samtidig med at der fortsat investeres betydelige ressourcer i den tekniske udvikling. Resultatet er dog mindre end forventet, primært som følge af et faldende investeringsniveau i Danmark grundet usikkerheden omkring den fremtidige energi- og afgiftspolitik.

Innovation er en vigtig parameter for Euro Therm, og vi forsøger 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 til Brønderslev Varme. Anlægget blev idriftsat i februar 2018. 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 seneste 3 år har vi i samarbejde med FORCE arbejdet på at udvikle en ny fleksibel rist, der tillader optimal forbrænding og lav emission. Samarbejdet er i 2018 blevet udvidet, således at kedlen også inddrages i beregningerne, hvorved det samlede anlæg optimeres. Vi forventer i løbet 2018 at kunne præsentere et anlæg, der vil sætte helt nye standarder for optimal forbrænding og emission.

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

Selv om der stadig ikke er en afklaring på den danske energi- og afgiftspolitik, har vi de seneste måneder oplevet en stigende efterspørgsel. Dette sammenholdt med vores ordrebeholdning gør, at selskabet forventer et positivt resultat før skat på samme niveau som i indeværende år.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Udviklingsaktiviteterne omfatter primært udvikling af mere energieffektive og miljøvenlige anlæg. Der er i regnskabsåret anvendt i alt t.DKK 520 til udviklingsaktiviteter. Der forventes i det kommende regnskabsår gennemført udviklingsaktiviteter på samme niveau.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
	18.473.324	33.437.490	-42.251	-147.279
	18.473.324	33.437.490	-42.251	-147.279
1	-13.839.556	-16.121.876	0	0
	4.633.768	17.315.614	-42.251	-147.279
	-2.624.070	-2.720.863	0	0
	-314.285	-114.412	0	0
	1.695.413	14.480.339	-42.251	-147.279
2	0	0	199.570	10.208.841
3	4.706	51.829	4.706	51.824
4	-1.352.699	-572.620	-267.435	-273.855
	347.420	13.959.548	-105.410	9.839.531
	-384.699	-4.049.627	68.131	70.390
	-37.279	9.909.921	-37.279	9.909.921

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-2.106.318	2.160.338
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	4.000.000	0	4.000.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	4.200.000	0	4.200.000
Overført resultat	-37.279	1.709.921	2.069.039	-450.417
I alt	-37.279	9.909.921	-37.279	9.909.921

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK
AKTIVER					
Note					
	Goodwill	5.084.304	7.430.902	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse	520.788	0	0	0
6	Immaterielle anlægsaktiver i alt	5.605.092	7.430.902	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	459.470	697.083	0	0
7	Materielle anlægsaktiver i alt	459.470	697.083	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	16.805.888	26.160.338
9	Deposita	113.168	113.168	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt	113.168	113.168	16.805.888	26.160.338
	Anlægsaktiver i alt	6.177.730	8.241.153	16.805.888	26.160.338
	Råvarer og hjælpematerialer	829.250	790.000	0	0
	Varebeholdninger i alt	829.250	790.000	0	0
10	Igangværende arbejder for fremmed regning	10.119.264	3.738.559	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	1.906.771	4.979.102	0	0
13	Udskudt skatteaktiv	0	0	138.521	70.390
	Tilgodehavende selskabsskat	1.286.000	0	1.286.000	6.295.180
	Andre tilgodehavender	1.247.123	2.595.608	0	0
	Tilgodehavender hos selskabsdeltagere og ledelse	0	4.051.000	0	4.051.000
11	Periodeafgrænsningsposter	181.276	103.759	0	0
	Tilgodehavender i alt	14.740.434	15.468.028	1.424.521	10.416.570
	Likvide beholdninger	8.368.750	55.679.058	0	0
	Omsætningsaktiver i alt	23.938.434	71.937.086	1.424.521	10.416.570
	Aktiver i alt	30.116.164	80.178.239	18.230.409	36.576.908

		Koncern		Modervirksomhed	
		30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK
PASSIVER					
Note					
12	Selskabskapital	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	0	2.160.338
	Reserve for udviklingsomkostninger	406.215	0	0	0
	Overført resultat	5.251.594	5.749.108	5.657.809	3.588.770
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	4.200.000	0	4.200.000
	Egenkapital i alt	7.657.809	11.949.108	7.657.809	11.949.108
13	Hensættelser til udskudt skat	4.575.382	4.167.550	0	0
14	Andre hensatte forpligtelser	1.000.000	2.608.584	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt	5.575.382	6.776.134	0	0
15	Periodeafgrænsningsposter	171.793	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	171.793	0	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	3.545.484	920.402	3.545.484	920.402
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	5.566.000	37.839.000	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	5.637.425	14.714.993	30.000	30.000
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.845.139	19.577.692
	Selskabsskat	245.437	3.976.196	0	4.099.706
	Anden gæld	1.716.834	4.002.406	151.977	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	16.711.180	61.452.997	10.572.600	24.627.800
	Gældsforpligtelser i alt	16.882.973	61.452.997	10.572.600	24.627.800
	Passiver i alt	30.116.164	80.178.239	18.230.409	36.576.908
16	Eventualforpligtelser				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
18	Nærtstående parter				

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode	Reserve for udviklings- omkostninge r	Overført resultat	Forslag til udbytte for regnskabsår et	Egenkapital i alt
Koncern:						
Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18						
Saldo pr. 01.05.17	2.000.000	0	0	5.749.108	4.200.000	11.949.108
Betalt udbytte	0	0	0	0	-4.200.000	-4.200.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	406.215	-460.235	0	-54.020
Forslag til resultatdisponering	0	0	0	-37.279	0	-37.279
Saldo pr. 30.04.18	2.000.000	0	406.215	5.251.594	0	7.657.809

Moder:

Egenkapitalopgørelse for 01.05.17 - 30.04.18						
Saldo pr. 01.05.17	2.000.000	2.160.338	0	3.588.770	4.200.000	11.949.108
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	0	-54.020	0	0	0	-54.020
Betalt udbytte	0	0	0	0	-4.200.000	-4.200.000
Forslag til resultatdisponering	0	-2.106.318	0	2.069.039	0	-37.279
Saldo pr. 30.04.18	2.000.000	0	0	5.657.809	0	7.657.809

Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Årets resultat	-37.279	9.909.921
19 Reguleringer	3.918.939	8.969.638
Forskydning i driftskapital		
Varebeholdninger	-39.250	-36.000
Tilgodehavender	4.343.299	13.835.324
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.077.568	1.930.463
Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-60.696.571	29.994.000
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-43.433.294	64.603.346
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	4.706	829
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-787.977	-572.620
Betalt selskabsskat	-5.009.180	-503.120
Pengestrømme fra driften	-49.225.745	63.528.435
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-520.788	0
Køb af materielle anlægsaktiver	-39.857	0
Salg af materielle anlægsaktiver	0	135.000
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	-40.005
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	125.000
Udlån	4.051.000	-4.051.000
Pengestrømme fra investeringer	3.490.355	-3.831.005
Køb af egne kapitalandele	0	-25.500.000
Kapitaltilførsel	0	8.200.000
Betalt udbytte	-4.200.000	-4.000.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	2.625.082	0
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	0	-2.972.958
Pengestrømme fra finansiering	-1.574.918	-24.272.958
Årets samlede pengestrømme	-47.310.308	35.424.472
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	55.679.058	20.254.586
Likvide beholdninger ved årets slutning	8.368.750	55.679.058
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	8.368.750	55.679.058
I alt	8.368.750	55.679.058

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
1. Personaleomkostninger				
Lønninger	12.198.539	14.328.705	0	0
Pensioner	1.304.564	1.346.227	0	0
Andre omkostninger til social sikring	62.669	64.752	0	0
Andre personaleomkostninger	273.784	382.192	0	0
I alt	13.839.556	16.121.876	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	18	19	0	0
Vederlag til ledelsen:				
Vederlag til direktion og bestyrelse	30.000	60.481	0	0
2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.546.170	12.555.441
Afskrivning på goodwill	0	0	-2.346.600	-2.346.600
I alt	0	0	199.570	10.208.841
3. Finansielle indtægter				
Renteindtægter i øvrigt	4.706	51.829	4.706	51.824
I alt	4.706	51.829	4.706	51.824
4. Finansielle omkostninger				
Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	220.036	251.920
Renter, associerede virksomheder	2.976	0	2.976	0
Renteomkostninger i øvrigt	243.318	48.250	44.423	21.935
Øvrige finansielle omkostninger	1.106.405	524.370	0	0
I alt	1.352.699	572.620	267.435	273.855

	Koncern		Modervirksomhed	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK	2017/18 DKK	2016/17 DKK
5. Resultatdisponering				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	-2.106.318	2.160.338
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret	0	4.000.000	0	4.000.000
Forslag til udbytte for regnskabsåret	0	4.200.000	0	4.200.000
Overført resultat	-37.279	1.709.921	2.069.039	-450.417
I alt	-37.279	9.909.921	-37.279	9.909.921

6. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse
Koncern:		
Kostpris pr. 01.05.17	23.466.000	0
Tilgang i året	0	520.788
Kostpris pr. 30.04.18	23.466.000	520.788
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.17	-16.035.098	0
Afskrivninger i året	-2.346.598	0
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.18	-18.381.696	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	5.084.304	520.788

Udviklingsprojekt i samarbejde med ekstern part. Projektet har til formål at udvikle mere energieffektive og miljøvenlige anlæg.

7. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Koncernen:	
Kostpris pr. 01.05.17	1.601.550
Tilgang i året	39.857
Kostpris pr. 30.04.18	1.641.407
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.17	-904.467
Afskrivninger i året	-277.470
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.18	-1.181.937
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	459.470

8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Beløb i DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder
Modervirksomhed:	
Kostpris pr. 01.05.17	24.000.000
Kostpris pr. 30.04.18	24.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.05.17	2.160.338
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder	-54.020
Afskrivninger på goodwill	-2.346.600
Årets resultat fra kapitalandele	2.546.170
Udbytte relateret til kapitalandele	-9.500.000
Af- og nedskrivninger pr. 30.04.18	-7.194.112
Regnskabsmæssig værdi pr. 30.04.18	16.805.888

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%	11.721.586	2.546.170	16.805.888
Odin Energi AB, Datterselskab af Euro Therm A/S	100%	903.058	307.424	0

9. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i DKK	Deposita
Koncern:	
Kostpris pr. 01.05.17	113.168
Kostpris pr. 30.04.18	113.168

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning	194.852.621	136.517.333	0	0
Acontofaktureringer	-184.733.357	-132.778.774	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10.119.264	3.738.559	0	0
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse	-5.566.000	-37.839.000	0	0
I alt	-5.566.000	-37.839.000	0	0

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter

Andre periodeafgrænsningsposter	181.276	103.759	0	0
I alt	181.276	103.759	0	0

12. Selskabskapital

Selskabskapitalen består af:

	Antal	Pålydende
		værdi i alt DKK
Aktiekapital	2.000.000	2.000.000

	Koncern		Modervirksomhed	
	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK	30.04.18 DKK	30.04.17 DKK

13. Udskudt skat

Udskudt skat pr. 01.05.17	4.167.550	290.413	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	407.832	3.877.137	0	0
Udskudt skat pr. 30.04.18	4.575.382	4.167.550	0	0

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skatteaktiv	0	0	-138.521	-70.390
---------------------	---	---	----------	---------

14. Andre hensatte forpligtelser

Beløb i DKK	Garantiforpligtelser			
Koncern:				
Forpligtelser pr. 01.05.17				2.608.584
Anvendt i året				-2.035.329
Hensat i året				426.745
Forpligtelser pr. 30.04.18				1.000.000
	30.04.18	30.04.17	30.04.18	30.04.17
	DKK	DKK	DKK	DKK

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:

Langfristede forpligtelser	200.000	1.108.584	0	0
Kortfristede forpligtelser	800.000	1.500.000	0	0
I alt	1.000.000	2.608.584	0	0

15. Langfristede gældsforpligtelser

Beløb i DKK	Restgæld efter 5 år	Gæld i alt 30.04.18
Koncern:		
Periodeafgrænsningsposter	0	171.793
I alt	0	171.793

Periodeafgrænsningsposter består af et modtaget offentligt tilskud til et udviklingsprojekt.

16. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på mellem 1-4 år. Den resterende forpligtelse udgør t.DKK 850.

Garantiforpligtelser

Koncernen har overfor kunder stillet bankgarantier på t.DKK 39.163 (2016/17 t.DKK 71.236).

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har indgået en huslejekontrakt, som tidligst kan opsiges i 2018 med seks måneders varsel.

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 50 på balancedagen, hvoraf t.DKK 50 er indregnet i balancen for koncernen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har koncernen afgivet pant i fordringer på t.DKK xxx samt i indestående på sikringskontoen. Pantet omfatter pr. 30.04.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 1.991 (pr 30. april 2017 t.DKK 4.979)
- Sikringskonto, t.DKK 1 (pr. 30. april 2017 t.DKK 15.000)

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter har selskabet afgivet pant i aktierne i datterselskabet Euro Therm A/S. Pantet omfatter pr. 30.04.18 følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Bogført værdi af datterselskabet, t.DKK 11.722 (pr 30. april 2017 t.DKK 18.729)

18. Nærtstående parter

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

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

	Koncern	
	2017/18 DKK	2016/17 DKK
Andre driftsindtægter	-752.108	-15.195
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2.624.070	2.720.863
Andre driftsomkostninger	314.285	114.412
Finansielle indtægter	-4.706	-51.829
Finansielle omkostninger	1.352.699	572.620
Skat af årets resultat	384.699	4.049.627
Øvrige reguleringer	0	1.579.140
I alt	3.918.939	8.969.638

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

20. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer 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).

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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".

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

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

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".

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

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

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 salgsomkostninger 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.

Varebeholdninger

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

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

Nettorealiseringsværdien 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -**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.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne udgår af virksomhedens drift, og det resterende beløb overføres til overført resultat. I overensstemmelse med lov nr. 738 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 1. juni 2015 foretages indregning i reserven først med virkning for udviklingsomkostninger, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.16.

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.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.