

## **Euro Therm Invest A/S**

**Ormslevvej 106**

**8260 Viby J.**

CVR-nr. 33 16 27 31

## **Årsrapport 2015/16**

Årsrapporten er godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 1/9 2016

---

Jan Depenau  
Dirigent

# Beierholm

## Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. maj - 30. april	14
Balance pr. 30. april	15
Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april	18
Noter til årsregnskabet	19

**Ledespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 for Euro Therm Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 30. august 2016

**Direktion**

Jan Depenau

**Bestyrelse**

Lars Blavnsfeldt  
formand

Lars Buhl

Jan Depenau

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Til kapitalejerne i Euro Therm Invest A/S*

#### **Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Euro Therm Invest A/S for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter 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 vurdering 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. april 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2015 - 30. april 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Den uafhængige revisors erklæringer****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.

Odense, den 30. august 2016

**Beierholm**

statsautoriseret revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 32 89 54 68

Henrik Welinder  
statsautoriseret revisor

**Selskabsoplysninger**

<b>Selskabet</b>	Euro Therm Invest A/S Ormslevvej 106 8260 Viby J. CVR-nr.: 33 16 27 31 Regnskabsår: 1. maj - 30. april Hjemsted: Aarhus
<b>Bestyrelse</b>	Lars Blavnsfeldt, formand Lars Buhl Jan Depenau
<b>Direktion</b>	Jan Depenau
<b>Revision</b>	Beierholm statsautoriseret revisionspartnerselskab Munkehatten 1B 5220 Odense SØ

**Koncernoversigt**

**Moderselskab**

Euro Therm Invest A/S, Aarhus,  
Danmark  
Nom. DKK 6.000.000

**Konsolideret  
dattervirksomhed**

100% Euro Therm A/S,  
Aarhus, Danmark  
Nom. DKK 500.000

**Hoved- og nøgletal**

Set over en 2-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Bruttofortjeneste	28.614.688	25.597.533
Resultat før finansielle poster	11.254.931	10.270.603
Årets resultat	7.248.653	3.901.427
<b>Balance</b>		
Balancesum	57.461.722	42.696.585
Egenkapital	23.339.187	16.090.534
Antal medarbejdere	19	18
<b>Nøgletal</b>		
Afkastningsgrad	22,5%	48,1%
Soliditetsgrad	40,6%	37,7%

Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## **Ledelsesberetning**

### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet er at besidde kapitalandele samt al virksomhed, som efter bestyrelsens skøn er beslægtet hermed

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på kr. 7.248.653, og selskabets balance pr. 30. april 2016 udviser en egenkapital på kr. 23.339.187.

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 nu resulteret i, at vi i foråret 2016, i konkurrence med flere store internationale spillere, har vundet 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.

På baggrund af ordrebeholdningen samt en stabil efterspørgsel fra ind- og udland, forventes ligeledes et tilfredsstillende resultat for regnskabsåret 2016/17.

### **Kapitalberedskabet**

I forbindelse med den ordinære generalforsamling er der fremsat forslag om en forøgelse af egenkapitalen med 8,2 mio kr med henblik på køb af egne aktier.

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## **Anvendt regnskabspraksis**

Årsrapporten for Euro Therm Invest A/S for 2015/16 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er ens for såvel moderselskab som koncernregnskab.

Den anvendte regnskabspraksis er for moderselskabet uændret i forhold til sidste år. Det er første år, at der udarbejdes koncernregnskab.

### **Generelt om indregning og måling**

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

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Euro Therm Invest A/S samt dattervirksomheder, hvori Euro Therm Invest A/S, direkte eller indirekte, besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Herunder fradrages eventuelle besluttede omstrukturingshensættelser vedrørende den overtagne virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres eksklusiv moms og rabatter.

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

### Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede danske virksomheder. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år	0 %

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter moderselskabets 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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år, og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

## Anvendt regnskabspraksis

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter vejet gennemsnit metoden. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger og låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

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

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakterne er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af den vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når salgsværdien på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgæede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, såfremt denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af nettoværdien af salgssummen med fradrag af acontofaktureringer og forudbetalinger.

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Udbytte

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

### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 22,0%.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal:

Afkastningsgrad  $\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige aktiver}$

Soliditetsgrad  $\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$

## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>28.614.688</b>	<b>25.597.533</b>	<b>-54.688</b>	<b>-6.875</b>
Personaleomkostninger	1	-14.629.004	-12.593.977	0	0
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>13.985.684</b>	<b>13.003.556</b>	<b>-54.688</b>	<b>-6.875</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-2.686.875	-2.660.611	0	0
Andre driftsomkostninger		-43.878	-72.342	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>11.254.931</b>	<b>10.270.603</b>	<b>-54.688</b>	<b>-6.875</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	2	0	0	7.957.549	7.353.357
Finansielle indtægter	3	27	294.810	22	2.749
Finansielle omkostninger	4	-1.295.887	-5.112.500	-854.177	-4.631.337
<b>Resultat før skat</b>		<b>9.959.071</b>	<b>5.452.913</b>	<b>7.048.706</b>	<b>2.717.894</b>
Skat af årets resultat	5	-2.710.418	-1.551.486	199.947	1.183.533
<b>Årets resultat</b>		<b>7.248.653</b>	<b>3.901.427</b>	<b>7.248.653</b>	<b>3.901.427</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte		0	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	-605.410	605.410
Overført resultat		7.248.653	3.901.427	7.854.063	3.296.017
		<b>7.248.653</b>	<b>3.901.427</b>	<b>7.248.653</b>	<b>3.901.427</b>

## Balance pr. 30. april

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>AKTIVER</b>					
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					
Goodwill		<u>9.777.502</u>	<u>12.124.102</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>9.777.502</u>	<u>12.124.102</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6	<u>1.185.114</u>	<u>1.088.295</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>1.185.114</u>	<u>1.088.295</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	19.951.497	24.605.410
Deposita		<u>238.168</u>	<u>125.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
		<u>238.168</u>	<u>125.000</u>	<u>19.951.497</u>	<u>24.605.410</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b><u>11.200.784</u></b>	<b><u>13.337.397</u></b>	<b><u>19.951.497</u></b>	<b><u>24.605.410</u></b>



## Balance pr. 30. april (Fortsat)

Note	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>AKTIVER</b>				
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>				
<b>Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	<u>754.000</u>	<u>750.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>754.000</u>	<u>750.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.670.203	1.573.263	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8 12.438.391	9.490.227	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	12.115.348	0
Andre tilgodehavender	1.985.656	2.188.805	0	0
Udskudt skatteaktiv	0	0	0	1.020.407
Selskabsskat	0	88.000	0	88.000
Periodeafgrænsningsposter	<u>158.102</u>	<u>64.266</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>25.252.352</u>	<u>13.404.561</u>	<u>12.115.348</u>	<u>1.108.407</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>20.254.586</u>	<u>15.204.627</u>	<u>22</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>46.260.938</u>	<u>29.359.188</u>	<u>12.115.370</u>	<u>1.108.407</u>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<u>57.461.722</u>	<u>42.696.585</u>	<u>32.066.867</u>	<u>25.713.817</u>

## Balance pr. 30. april

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
		kr.	kr.	kr.	kr.
<b>PASSIVER</b>					
<b>EGENKAPITAL</b>					
	9				
Selskabskapital		6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	605.410
Overført resultat		17.339.187	10.090.534	17.339.187	9.485.124
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>23.339.187</b>	<b>16.090.534</b>	<b>23.339.187</b>	<b>16.090.534</b>
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER</b>					
Hensættelse til udskudt skat		290.413	2.358.821	0	0
Andre hensættelser		1.000.000	1.000.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>1.290.413</b>	<b>3.358.821</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER</b>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	10	0	1.143.500	0	1.143.500
Kreditinstitutter		3.893.360	3.838.874	3.893.360	3.838.874
Leverandører af varer og tjenesteydelser		12.193.565	3.742.781	26.877	26.876
Forudfakturering igangværende arbejder	8	7.845.000	6.810.000	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		500.000	4.500.000	500.000	4.566.333
Selskabsskat		4.306.826	0	4.306.826	0
Anden gæld		4.093.371	3.212.075	617	47.700
		32.832.122	23.247.230	8.727.680	9.623.283
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>32.832.122</b>	<b>23.247.230</b>	<b>8.727.680</b>	<b>9.623.283</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>57.461.722</b>	<b>42.696.585</b>	<b>32.066.867</b>	<b>25.713.817</b>
Eventualposter mv.	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
Nærtstående parter og ejerforhold	13				

## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

	Note	Koncern	
		2015/16	2014/15
		kr.	kr.
Årets resultat		7.248.653	3.901.427
Reguleringer	14	4.358.375	7.033.187
Ændring i driftskapital	15	<u>-3.339.167</u>	<u>-5.519.159</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>8.267.861</b>	<b>5.415.455</b>
Renteindbetalinger og lignende		27	294.810
Renteudbetalinger og lignende		<u>-1.182.831</u>	<u>-5.110.540</u>
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>7.085.057</b>	<b>599.725</b>
Betalt selskabsskat		<u>-384.000</u>	<u>-3.512.697</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b><u>6.701.057</u></b>	<b><u>-2.912.972</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-786.416	-129.000
Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		-113.168	0
Salg af materielle anlægsaktiver		<u>337.500</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b><u>-562.084</u></b>	<b><u>-129.000</u></b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-1.143.500	-1.600.000
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		<u>54.486</u>	<u>3.838.874</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>-1.089.014</u></b>	<b><u>2.238.874</u></b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b><u>5.049.959</u></b>	<b><u>-803.098</u></b>
<b>Likvider 1. maj</b>		<b><u>15.204.627</u></b>	<b><u>16.007.725</u></b>
<b>Likvider 30. april</b>		<b><u><u>20.254.586</u></u></b>	<b><u><u>15.204.627</u></u></b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		<u>20.254.586</u>	<u>15.204.627</u>
<b>Likvider 30. april</b>		<b><u><u>20.254.586</u></u></b>	<b><u><u>15.204.627</u></u></b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	13.201.431	11.210.670	0	0
Pensioner	1.265.182	1.226.376	0	0
Andre omkostninger til social sikring	162.391	156.931	0	0
	<b>14.629.004</b>	<b>12.593.977</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>3.813.081</b>	<b>3.746.188</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	19	18	0	0
			Moderselskab	
			2015/16	2014/15
			kr.	kr.
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Andel af overskud i tilknyttede virksomheder			10.304.149	9.699.957
Afskrivning af goodwill			-2.346.600	-2.346.600
			<b>7.957.549</b>	<b>7.353.357</b>
			Moderselskab	
			2015/16	2014/15
			kr.	kr.
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Andre finansielle indtægter	27	294.810	22	2.749
	<b>27</b>	<b>294.810</b>	<b>22</b>	<b>2.749</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	794.721	4.477.644	801.034	4.543.977
Andre finansielle omkostninger	388.110	632.896	53.143	87.360
Kursreguleringer omkostninger	113.056	1.960	0	0
	<u>1.295.887</u>	<u>5.112.500</u>	<u>854.177</u>	<u>4.631.337</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	4.778.826	0	-1.220.354	0
Årets udskudte skat	-2.068.408	1.714.612	1.020.407	-1.020.407
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-163.126	0	-163.126
	<u>2.710.418</u>	<u>1.551.486</u>	<u>-199.947</u>	<u>-1.183.533</u>

## Noter til årsregnskabet

## 6 Materielle anlægsaktiver

## Koncern

	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar
Kostpris 1. maj	1.607.165
Tilgang i årets løb	786.416
Afgang i årets løb	<u>-467.030</u>
Kostpris 30. april	<u>1.926.551</u>
Opskrivninger 1. maj	<u>0</u>
Opskrivninger 30. april	<u>0</u>
Af- og nedskrivninger 1. maj	518.870
Årets afskrivninger	340.275
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	<u>-117.708</u>
Af- og nedskrivninger 30. april	<u>741.437</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2016</b>	<b><u><u>1.185.114</u></u></b>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
<b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj	<u>24.000.000</u>	<u>24.000.000</u>
Kostpris 30. april	<u>24.000.000</u>	<u>24.000.000</u>
Værdireguleringer 1. maj	605.410	-4.798.207
Årets resultat	10.304.149	9.699.957
Udbytte til moderselskabet	-12.611.462	-1.949.740
Afskrivning på goodwill	<u>-2.346.600</u>	<u>-2.346.600</u>
Værdireguleringer 30. april	<u>-4.048.503</u>	<u>605.410</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april</b>	<b><u>19.951.497</u></b>	<b><u>24.605.410</u></b>
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. april	<u>9.777.502</u>	<u>12.124.102</u>

**Koncern**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Euro Therm A/S	Aarhus	100%	18.173.995	10.304.149

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Morderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	kr.	kr.	kr.	kr.
<b>8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	97.503.635	105.236.856	0	0
Igangværende arbejder, a contofaktureret	<u>-92.910.244</u>	<u>-102.556.629</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>4.593.391</u></b>	<b><u>2.680.227</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	12.438.391	9.490.227	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	<u>-7.845.000</u>	<u>-6.810.000</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>4.593.391</u></b>	<b><u>2.680.227</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>



## Noter til årsregnskabet

## 9 Egenkapital

**Koncern**

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. maj	6.000.000	10.090.534	16.090.534
Årets resultat	0	7.248.653	7.248.653
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>6.000.000</b>	<b>17.339.187</b>	<b>23.339.187</b>

**Moderselskab**

	Selskabskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis meto- de	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. maj	6.000.000	605.410	9.485.124	16.090.534
Årets resultat	0	-605.410	7.854.063	7.248.653
<b>Egenkapital 30. april</b>	<b>6.000.000</b>	<b>0</b>	<b>17.339.187</b>	<b>23.339.187</b>

Selskabskapitalen består af 6.000.000 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 10 Langfristede gældsforpligtelser

<b>Koncern</b>	Gæld 1. maj 2015	Gæld 30. april 2016	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	1.143.500	0	0	0
	<b>1.143.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Moderselskab**

	Gæld 1. maj 2015	Gæld 30. april 2016	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Ansvarlig lånekapital	1.143.500	0	0	0
	<b>1.143.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### 11 Eventualposter mv.

Datterselskabet har stillet bankgarantier overfor kunder på tkr. 32.643 (2014/15 tkr. 26.305).

Datterselskabet har indgået huslejekontrakt, som tidligst kan opsiges i 2018. Resterende forpligtelse udgør tkr. 795.

Moderselskabet har stillet aktierne i datterselskabet Euro Therm A/S til sikkerhed for afvikling af gælden til Søren Nymarks Vej 25A ApS.

Moderselskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant i aktierne i datterselskabet Euro Therm A/S. Den bogførte værdi af datterselskabet udgør pr. 30/4 2016 tkr. 19.951 (30/4 2015 tkr. 24.605).

### 13 Nærtstående parter og ejerforhold

	Grundlag
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Depenau ApS, Ormslevvej 106, 8260 Viby J	Aktionær
Søren Nymarksvej 25 A ApS, Skovvej 11a, Thorning, 8620 Kjellerup	Aktionær
Industri Udvikling III Invest ApS, Gothersgade 175, 2. tv, 1123 København K	Aktionær
<b>Øvrige nærtstående parter</b>	
Euro Therm A/S	Tilknyttet virksomhed

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Depenau ApS  
Søren Nymarksvej 25A ApS  
Industri Udvikling III Invest ApS

## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	kr.	kr.
<b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-27	-294.810
Finansielle omkostninger	1.295.887	5.112.500
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	352.097	314.011
Skat af årets resultat	2.710.418	1.551.486
Ændring i andre hensatte forpligtelser	0	350.000
	<u>4.358.375</u>	<u>7.033.187</u>
<b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-4.000	-175.000
Ændring i tilgodehavender	-13.778.065	-8.231.302
Ændring i leverandører m.v.	10.442.898	2.887.143
	<u>-3.339.167</u>	<u>-5.519.159</u>