


## **Basico P/S**

**Philip Heymans Alle 3, 5., 2900 Hellerup**

**CVR-nr. 35 85 21 90**

**Årsrapport for 2015**

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 17/03 2016

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
Balance 31. december	10
Noter til årsrapporten	12
Anvendt regnskabspraksis	16

## Selskabsoplysninger

Selskabet	Basico P/S Philip Heymans Alle 3, 5. 2900 Hellerup  CVR-nr.: 35 85 21 90 Regnskabsår: 1. januar - 31. december Hjemsted: Gentofte
Bestyrelse	Jesper Jarlbæk, formand Søren Lundsberg-Nielsen Morten Bruun Steiner
Direktion	Nicolai Kühl
Revision	Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Nimbusparken 24, 2. 2000 Frederiksberg
Advokat	Rønne & Lundgren
Pengeinstitut	Nykredit

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Basico P/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

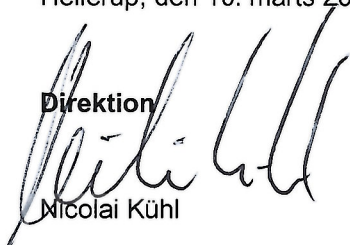
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 10. marts 2016

**Direktion**



Nicolai Kühl

**Bestyrelse**



Jesper Jarlbæk  
formand



Søren Lundsberg-Nielsen



Morten Bruun Steiner

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Til kapitalejerne i Basico P/S*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Basico P/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Frederiksberg, den 10. marts 2016

**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

  
Morten Schwensen  
statsautoriseret revisor

  
Helle Brandt Møller  
statsautoriseret revisor

## Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014
	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>		
<b>Resultat</b>		
Nettoomsætning	106.909	71.338
Bruttofortjeneste	40.103	27.500
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)	12.606	5.468
Resultat før finansielle poster	12.547	5.464
Resultat af finansielle poster	-192	-174
Årets resultat	12.355	5.290
<b>Balance</b>		
Balancesum	41.181	24.427
Egenkapital	14.896	6.790
<b>Nøgletal</b>		
Bruttomargin	37,5%	38,5%
Overskudsgrad	11,7%	7,7%
EBITDA grad	11,8%	7,7%
Afkastningsgrad	48,6%	25,6%
Soliditetsgrad	36,2%	27,8%
Forrentning af egenkapital	82,9%	77,9%
Foreslået udbytte	10.135	4.499
Fastansatte og aktive associates ultimo	121	88
Operationelle aktiver	29.160	21.331
Gennemsnitlige operationelle aktiver	25.817	21.331

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

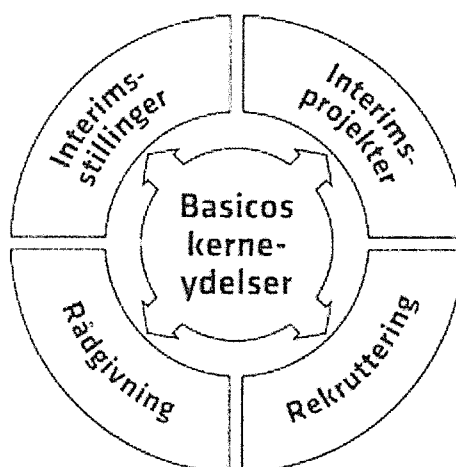
### Hovedaktivitet

Basico er et dansk konsulentfirma med fokus på CFOens ansvarsområder. Den samlede ydelsespalette leveres gennem 5 servicelines:

- CFO Services
- Finance IT Services
- Governance, Risk & Compliance Services
- Legal Services
- Search & Selection Services

Basico har kontorer i København og Århus.

Basico's ydelsespalette ser således ud:



### Interimsstillinger

Basico hjælper virksomheder med et midlertidigt behov for kvalificerede og erfarne medarbejdere i de funktioner som Basico servicerer. Behovet skyldes ofte opsigelser, sygdom og ekstra opgaver.

Fælles for denne type af opgaver er, at Basico indgår i virksomhedens organisationen, næsten som var den pågældende konsulent en del af virksomheden.



## Ledelsesberetning

### Projekter

Baseret på erfaring og indsigt hos konsulenterne, gennemfører Basico en lang række varierende projekter i samarbejde med virksomhedernes økonomiske- og juridiske funktioner.

Basico's tilgangsvinkel og leveranceform, er at arbejde med kunden på en måde som minimerer fornemmelsen for at Basico er en ekstern part, og hvor organisationen oplever høj grad af anvendelighed efter projektets afslutning.

### Rådgivning

Basico's rådgivning fokuserer på udvikling af hele eller dele af virksomhedens økonomiske- og juridiske funktioner. Rådgivningen tager ofte udgangspunkt i en udarbejdelse af et CFO/Legal Roadmap som kortlægger hvordan den aktuelle funktion kan udvikles under hensyntagen til strategiske planer og udfordringer.

Rådgivningsfeltet omfatter tillige mere afgrænsede operationelle udfordringer eller personlige forhold for den pågældende kunde.

### Rekruttering

Basico har et unikt fokus på at forstå økonomiske- og juridiske funktioner. I tilfælde hvor virksomheder ønsker at fastansætte en medarbejder, bistår Basico med rådgivning om stillingsbeskrivelse, kandidatprofil og rekrutteringsstrategi og gennemfører efter aftale en fuld rekrutteringsproces baseret på search såvel som selection.

### Leverancemodell

Basico's associates indgår i den samlede kapacitetsplanlægning, og der tilstræbes en hensigtsmæssig balance mellem antallet af associates og fastansatte konsulenter.

### **Udvikling i året**

I 2015 opnåede Basico en omsætning på DKK 106,9 mio. mod 71,4 mio. i 2014 svarende til en vækst på 49,8% – Selskabets resultat før skat, afskrivninger og finansielle poster – EBITDA – endte på DKK 12,6 mio. svarende til 11,7 % af årets omsætning.

2015 var en god fortsættelse af afslutningen på 2014 og Selskabet opretholdt en høj aktivitet og udnyttelsesgrad af selskabets konsulenter. Hele året har været præget af stigende vækst og afslutningen af 2015 er sket med vækstrater der ligger ca. 50% over de tilsvarende måneder for 2014.

## Ledelsesberetning

Den absolutte vækst har i høj grad været drevet af vækst i markedet for CFO Services hvor Selskabet historisk har været stærk positioneret. De servicelines som blev etableret i slutningen af 2014 har nydt de højeste vækstrater, men har indtil videre kun bidraget med ca. 10-15% af omsætningen. De nye servicelines har dog skabt og tiltrukket sig en del interesse fra eksisterende som nye kunder. Flere kunder betjenes i dag med flere services og dette krydssalg forventes at stige frem over og drive den fremtidige vækst.

For at understøtte den øgede efterspørgsel fra markedet har Selskabet i 2015 foretaget store udvidelser af organisationen som understøtter den markedsvendte del af Selskabet.

Selskabets ledelse anser nettoresultatet på DKK 12,4 mio. for tilfredsstillende. Egenkapitalen udgør pr. 31. december 2015 DKK 14,9 mio.

Ved udgangen af 2015 beskæftigede Basico 121 Partnere, fastansatte og aktive associates.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Den forventede udvikling for 2016

Selskabet har i hele 2015 oplevet en stigning i antallet af konsulenter som er på projekt og havde ved udgangen af året en meget høj udnyttelsesgrad af den samlede kapacitet. I tillæg hertil har Selskabet oplevet en stor interesse for de nye servicelines og indgået en række aftaler om leverance.

Baseret herpå og på trods af at de indgåede aftaler er kortvarige, giver dette en forventning om at 2016 vil give en fremgang i omsætning og EBITDA om end i et meget lavere omfang end den store vækst fra 2014 til 2015.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Nettoomsætning</b>		<b>106.909.225</b>	<b>71.337.856</b>
Andre driftsindtægter		0	1.125.000
Andre eksterne omkostninger		-66.805.985	-44.962.873
<b>Bruttoresultat</b>		<b>40.103.240</b>	<b>27.499.983</b>
Personaleomkostninger	1	-27.496.924	-22.031.602
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b>		<b>12.606.316</b>	<b>5.468.381</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-58.952	-4.701
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>12.547.364</b>	<b>5.463.680</b>
Finansielle indtægter	2	3.856	5.929
Finansielle omkostninger	3	-195.953	-179.867
<b>Årets resultat</b>		<b>12.355.267</b>	<b>5.289.742</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Foreslået udbytte		10.134.740	4.498.768
Overført resultat		2.220.527	790.974
		<b>12.355.267</b>	<b>5.289.742</b>

## Balance 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Aktiver</b>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		404.492	48.257
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	4	<b>404.492</b>	<b>48.257</b>
Deposita		5.218.968	3.901.330
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>5.218.968</b>	<b>3.901.330</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>5.623.460</b>	<b>3.949.587</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		17.714.450	12.279.659
Igangværende arbejder for fremmed regning	5	5.902.423	2.845.578
Andre tilgodehavender		239.270	1.343.711
Periodeafgrænsningsposter	6	822.807	865.070
<b>Tilgodehavender</b>		<b>24.678.950</b>	<b>17.334.018</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>10.879.052</b>	<b>3.143.096</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>35.558.002</b>	<b>20.477.114</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>41.181.462</b>	<b>24.426.701</b>

## Balance 31. december

	Note	2015 kr.	2014 kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.750.004	1.500.004
Overført resultat		3.011.501	790.974
Foreslået udbytte for regnskabsåret		10.134.740	4.498.768
<b>Egenkapital</b>	7	<b>14.896.245</b>	<b>6.789.746</b>
Andre kreditinstitutter		3.910.340	4.889.640
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	8	<b>3.910.340</b>	<b>4.889.640</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	1.000.000	1.000.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.779.542	4.126.120
Forudfakturering igangværende arbejder	5	1.139.002	697.956
Anden gæld		9.456.333	6.923.239
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>22.374.877</b>	<b>12.747.315</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>26.285.217</b>	<b>17.636.955</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>41.181.462</b>	<b>24.426.701</b>
Leje og leasingforpligtelser	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
Nærtstående parter og ejerforhold	11		

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger til fastansatte	27.278.050	21.826.648
Andre omkostninger til social sikring	218.874	204.954
	<u><b>27.496.924</b></u>	<u><b>22.031.602</b></u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>33</u>	<u>29</u>
Selskabets samlede kapacitet ved udgangen af 2015 udgjorde 121 fastansatte og associates.		
Selskabets samlede kapacitet ved udgangen af 2014 udgjorde 88 fastansatte og associates.		
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	3.856	5.929
	<u><b>3.856</b></u>	<u><b>5.929</b></u>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	195.953	179.867
	<u><b>195.953</b></u>	<u><b>179.867</b></u>

## Noter til årsrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	kr.
Kostpris primo	52.958
Tilgang i årets løb	415.187
Kostpris 31. december	<u>468.145</u>
Af- og nedskrivninger primo	4.701
Årets afskrivninger	58.952
Af- og nedskrivninger 31. december	<u>63.653</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u><u>404.492</u></u></b>

### 5 Igangværende arbejder for fremmed regning

	2015	2014
	kr.	kr.
Igangværende arbejder, salgspris	9.065.076	7.027.482
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-4.301.655	-4.879.860
	<u><b>4.763.421</b></u>	<u><b>2.147.622</b></u>
Indregnet således i balancen:		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	5.902.423	2.845.578
Modtagne forudbetalinger under passiver	-1.139.002	-697.956
	<u><b>4.763.421</b></u>	<u><b>2.147.622</b></u>

### 6 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringer, abonnementer, kontingenter mv.

## Noter til årsrapporten

### 7 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital primo	1.500.004	790.974	4.498.768	6.789.746
Kontant kapitalforhøjelse	250.000	0	0	250.000
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.498.768	-4.498.768
Årets resultat	0	2.220.527	10.134.740	12.355.267
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.750.004</b>	<b>3.011.501</b>	<b>10.134.740</b>	<b>14.896.245</b>

Selskabskapitalen specificerer sig således:

1.000.000 A-aktier á kr. 1	1.000.000
2 B-aktier á kr. 1	2
750.002 C-aktier á kr. 1	750.002
	<b>1.750.004</b>

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2015	2014
	kr.	kr.
Selskabskapital primo	1.500.004	1.000.004
Tilgang i året	250.000	500.000
Afgang i året	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b>	<b>1.750.004</b>	<b>1.500.004</b>

### 8 Langfristede gældsforpligtelser

	Gæld primo	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	kr.	kr.	kr.	kr.
Andre kreditinstitutter	5.889.640	4.910.340	1.000.000	0
	<b>5.889.640</b>	<b>4.910.340</b>	<b>1.000.000</b>	<b>0</b>



## Noter til årsrapporten

### 9 Leje og leasingforpligtelser

Selskabet har indgået lejeaftale omkring husleje og driftsmateriel, lejeforpligtelser udgør pr. 31. december 2015 t.kr. 4.403.

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for alt mellemværende med Nykredit henligger virksomhedspant nominelt t.kr. 2.500 i simple fordringer og driftsmidler, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør i alt t.kr. 18.119.

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

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

Jacob Poulsen  
Hastrupvej 4, 4600 Køge

Nicolai Kühl  
Nordre Strandvej 246A, 3140 Ålsgårde

David Gregersen Bischoff  
Herlufsholmvej 24, 4700 Næstved

Henrik Dahlgaard-Mortensen  
Furesøvej 11 B, 2830 Virum

Kim Munch Lendal  
Aurikelvej16, Mørdrup, 3060 Espergærde

Steffen Moldow  
Tranevænget 6, st. th., 2900 Hellerup

Morten Bille  
Delfinvej 18, 3450 Allerød

Henrik Kofoed Petersen  
Teglvænget 3, 2920 Charlottenlund

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Basico P/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af ydelser mv. indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, leverancer af ydelser mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt pensioner, omkostninger til social sikring mv. til selskabets ansatte personale.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta, prioritetsgæld mv.

### Skat

Årsrapporten indeholder ikke skatter, hverken skat af årets resultat, skyldig skat eller udskudt skat. Det skyldes at partnerselskabet er skattemæssigt transparent, hvorfor alle resultater beskattes hos selskabsdeltagerne.

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-5 år
---	--------

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

## Anvendt regnskabspraksis

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. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Udbytte

Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser i øvrigt måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2011.

Bruttomargin	$\text{Bruttoresultat} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Overskudsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
EBITDA grad	$\text{EBITDA} \times 100 / \text{Nettoomsætning}$
Afkastningsgrad	$\text{Resultat før finansielle poster} \times 100 / \text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} \times 100 / \text{Samlede aktiver ultimo}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100 / \text{Gennemsnitlig egenkapital}$
Gennemsnitlige operationelle aktiver	

Operationelle aktiver beregnes som balancesummen fratrukket likvidebeholdninger, rentebærende aktiver (herunder aktier) samt kapitalandele i associerede virksomheder.