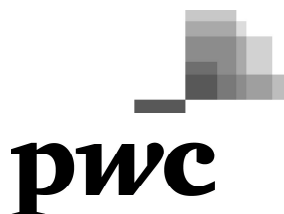

FEH I ApS

Årsrapport for 2012/13

CVR-nr. 33 77 48 69

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/9 2013

Torben Buur
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Beretning	7
Koncern- og årsregnskab	
Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni	10
Balance 30. juni	11
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni	13
Noter til årsrapporten	14
Regnskabspraksis	26

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 for FEH I ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2012/13.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 26. september 2013

Direktion

Simon Boel

Bestyrelse

Jan Tryk
formand

Søren Brønd

Simon Boel

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i FEH I ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for FEH I ApS for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 - 30. juni 2013 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 gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Holstebro, den 26. september 2013

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Poul Spencer Poulsen
statsautoriseret revisor

Heidi Brander
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

FEH I ApS
Vejlsovej 23
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 33 77 48 69
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni
Hjemstedskommune: Silkeborg

Bestyrelse

Jan Tryk, formand
Søren Brønd
Simon Boel

Direktion

Simon Boel

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Hjaltelvej 16
Postboks 1443
7500 Holstebro

Pengeinstitut

Jyske Bank
Vestergade 8-10
8600 Silkeborg

Koncernoversigt

Moderselskab

FEH I ApS
Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 81.000

Konsoliderede dattervirksomheder

62,6
%

EnviDan Holding ApS
Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 184.501

100
%

EnviDan A/S,
Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 1.010.000

100
%

EnviDan Service A/S,
Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 500.000

60%

GasCon A/S,
Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 500.000

51%

EnviDan Water A/S,
Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 500.000

100
%

EnviDan International ApS,
Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 500.000

61%

DanAqua Holding ApS
Odense, Danmark
Nom. DKK 480.000

100%

DanAqua Sdn. Bhd.
Malaysia

71%

Purenova Miljöteknik AB
Sverige
Nom. SEK 100.000

Konsoliderede associerede virksomheder

50%

FEH III ApS
Silkeborg, Danmark
Nom. DKK 95.854

Ikke konsoliderede associerede virksomheder

40%

SmartWater Sdn. Bhd.
Malaysia

Hoved- og nøgletal

Set over en 3-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern		
	2012/13	2011/12	2010/11
	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal			
Resultat			
Bruttofortjeneste	49.484	42.075	0
Resultat af ordinær primær drift	12.455	6.050	-22
Resultat af finansielle poster	473	-169	0
Årets resultat	6.221	2.586	-15
Balance			
Balancesum	92.517	82.429	88.293
Egenkapital	34.055	32.676	34.529
Pengestrømme			
Pengestrømme fra:			
- driftsaktivitet	7.430	4.050	0
- investeringsaktivitet	-1.209	-4.333	0
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-1.182	-2.398	0
- finansieringsaktivitet	-6.638	-3.123	160
Årets forskydning i likvider	-417	-3.407	160
Antal medarbejdere	150	123	0
Nøgletal i %			
Afkastningsgrad	13,2%	7,3%	0,0%
Soliditetsgrad	36,8%	39,6%	39,1%
Forrentning af egenkapital	18,6%	7,7%	-0,1%

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

Beretning

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er at eje kapitalandele og associerede selskaber.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2012/13 udviser et overskud på DKK 6.221.324, og koncernens balance pr. 30. juni 2013 udviser en egenkapital på DKK 34.054.954.

Koncernen har i årets løb via datterselskaber udbygget sine kompetencer inden for de fire hovedforretningsområder afløbsteknik, renseanlæg, rent vand og gas.

Aktiviteterne har været koncentreret omkring rådgivning for forsyningsselskaber, kommuner og den industrielle sektor, men der har i årets løb samtidig været en høj aktivitet på leverancer/totalentrepriseområdet, primært inden for forretningsområdet renseanlæg.

Koncernen har her udover medvirket til projektafvikling i udlandet, herunder Sverige, Malaysia og Kina, og har herved fortsat den strategiske udvikling med henblik på gradvist at øge aktiviteterne uden for Danmark.

Koncernen beskæftiger ved udgangen af regnskabsåret 160 medarbejdere.

Da de forhold, som i øvrigt er nødvendige for en bedømmelse af koncernens aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af årets drift, fremgår af balancen og resultatopgørelsen samt af noterne, henvises hertil.

Årets resultat anses for meget tilfredsstillende og bedre end det budgetterede. Dette gælder dog ikke for koncernens internationale aktiviteter, der har haft et større underskud end budgetteret. Aktiviteterne i EnviDan International A/S har dog haft en positiv indflydelse på aktiviteterne i de øvrige selskaber i koncernen, og det forventes at denne effekt øges i den kommende periode.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Sidste år forventedes fortsat udvikling i aktivitetsniveauet på alle forretningsområder med omsætningsfremgang på ca. 25% og et resultat på niveau med 2011/12. Aktivitetsniveauet har været højere end det budgetterede. Som følge heraf samt bedre produktivitet er resultatet bedre end forventet.

Der forventedes en øget aktivitet og et mindre underskud i forbindelse med en fortsat opbygning i datterselskaberne til EnviDan International A/S. Aktivitetsniveauet har ligeså været højere end det budgetterede om end resultatet er på niveau med tidligere år. Dette skyldes udskydelse af projekter og fortsat udvikling.

Beretning

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Markedsrisici

Det forventes, at den oplevede tendens til større konkurrenceudsættelse af opgaver som koncernen udfører, vil fortsætte i det kommende år, hvilket vil sætte indtjeningen i koncernen under større pres. Samtidig forventes det, at kunderne vil efterspøge stadig større kompetencer, hvorfor der løbende er behov for at udvikle koncernens medarbejdere til at imødekomme efterspørgslen efter højt kvalificeret rådgivningsbistand.

På det internationale marked er der ikke identificeret særlige forretningsmæssige eller finansielle risici, andet end at EnviDans aktiviteter i udlandet fortsat er i en opbygningsvase og dermed ikke forventes at generere overskud i det kommende regnskabsår.

Disse forhold har betydet, at der i budgetteringen for det kommende år er påregnet en mindre overskudsgrad end i indeværende år, idet der i budgettet er indregnet en lidt lavere dækningsgrad end i det forgange år samt et større budget til at udvikle såvel personale som projekter og produkter.

Strategi og målsætninger

Strategi

Koncernens strategi som formuleret i "Udviklingsplan 2017" danner rammen om selskabets strategiske udvikling og er i det forgangne år suppleret med specifikke planer for de enkelte selskabers bidrag til at opfylde de overordnede målsætninger. Der vil i den kommende periode være fokus på at få selskabernes handlingsplaner ført ud i livet med henblik på at sikre opfyldelsen af de opstillede mål via en forbedret sammenhæng mellem den overordnede strategi og den enkelte medarbejder i selskabet.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Udsigten for det kommende år er på det danske marked tilfredsstillende. Ordrebeholdningen ved starten af regnskabsåret ligger for rådgivningsopgaverne et stykke over sidste års niveau og er styrket på alle forretningsområder, hvilket betegnes som meget tilfredsstillende. For leveranceområdet isoleret set er ordrebeholdningen faldet, og selv om der fortsat er en tilfredsstillende ordrebeholdning, vil der i den kommende periode være fokus på at få suppleret opgaveporteføljen på leveranceområdet.

EnviDan deltager i stadig flere prækvalifikationer og projektkonkurrencer, men har fortsat stor fokus på opsøgende salg, kundepleje og synlighed i branchen.

På det internationale marked forventes en øget aktivitet, særligt på det svenske og kinesiske marked, men resultatet af de internationale aktiviteter forventes samlet set at generere et mindre underskud som følge af den fortsatte forretningsopbygning.

I 2013/14 forventes således en fortsat udvikling i aktivitetsniveauet på rådgivningsområdet samt på de

Beretning

internationale aktiviteter, mens aktiviteterne på enterprisesiden forventes at blive mindre end det forgangne år. Samlet set forventes omsætning og resultat på niveau med regnskabsåret 2012/13.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Koncernen driver ikke forskning, men deltager løbende i udviklingsarbejder.

Gennem året har koncernen fortsat sit fokus indenfor eksternt finansierede udviklingsprojekter, primært via Vandsektorens teknologiudviklingsfond (VTUF) samt Miljøteknisk udviklings- og demonstrationsprogram (MUDP). I årets løb har selskabet været involveret i en række eksternt finansierede udviklingsprojekter, hvoraf flere vurderes at have potentiale til at understøtte forretningsudviklingen på længere sigt. Sideløbende hermed har selskabet udviklet en række interne værktøjer til understøtning af forretningsgangene i EnviDan-gruppen.

Der er i årets løb sket en reorganisering af organiseringen af udviklingen i selskabet med henblik på at sikre en struktureret og smidig udviklingsorganisation.

Koncernen har i årets løb fortsat en intern medarbejderuddannelse samt løbende investeret i moderne og avanceret it- og kommunikationsteknologi.

Eksternt miljø

Koncernen arbejder kontinuerligt på at minimere på virkningen af det eksterne miljø såvel direkte via optimering af energi- og ressourceforbrug i den daglige drift, som indirekte via de projekter koncernen udfører. Koncernen opstiller ikke separate miljøregnskaber, men evaluerer løbende miljøpåvirkningen og iværksætter på baggrund heraf initiativer til minimering heraf.

Videnressourcer

Koncernens vækst og indtjening er i høj grad afhængig af, at der kan tilføres de rigtige ressourcer til projektafviklingen, og at de tilstedeværende ressourcer kan fastholdes. Der er derfor meget fokus på medarbejderpleje og effekten heraf dokumenteres blandt andet via medarbejdertilfredshedsmålinger, hvoraf den seneste gennemførte i 2013 påviste en meget høj medarbejdertilfredshed på 81 point målt på EEI (European Employment Index). Tilbagemeldinger fra målingen benyttes, udover at påpege forhold der kan understøtte den høje tilfredshed, til løbende at udbygge og understøtte selskabets arbejde med at tilbyde medarbejderne de mest optimale rammer til personlig og faglig udvikling.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2012/13 DKK	2011/12 DKK	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Bruttofortjeneste		49.483.727	42.075.204	0	0
Distributionsomkostninger		-9.557.113	-11.263.998	0	0
Administrationsomkostninger		-27.471.646	-24.761.540	-40.722	-98.260
Resultat af ordinær primær drift		12.454.968	6.049.666	-40.722	-98.260
Andre driftsomkostninger		-232.607	0	0	0
Resultat før finansielle poster		12.222.361	6.049.666	-40.722	-98.260
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	1	0	0	4.828.087	2.071.676
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2	-40.000	-176.395	1.428.018	604.085
Finansielle indtægter		766.729	393.054	79	20
Finansielle omkostninger		-253.597	-385.596	-2.736	0
Resultat før skat		12.695.493	5.880.729	6.212.726	2.577.521
Skat af årets resultat	3	-3.845.773	-2.452.349	8.598	8.745
Resultat før minoritetsinteresser		8.849.720	3.428.380	6.221.324	2.586.266
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-2.628.396	-842.114	0	0
Årets resultat		6.221.324	2.586.266	6.221.324	2.586.266

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.910.500	4.878.000	6.910.500	4.878.000
Overført resultat	-689.176	-2.291.734	-689.176	-2.291.734
	6.221.324	2.586.266	6.221.324	2.586.266

Balance 30. juni

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Goodwill		21.231.113	23.466.180	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	4	21.231.113	23.466.180	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.242.568	2.912.306	0	0
Indretning af lejede lokaler		1.294.603	1.506.051	0	0
Materielle anlægsaktiver	5	3.537.171	4.418.357	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	6	0	0	20.969.156	21.434.418
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	140.000	180.000	6.268.931	6.422.153
Andre tilgodehavender		1.371.664	1.413.949	0	0
Finansielle anlægsaktiver		1.511.664	1.593.949	27.238.087	27.856.571
Anlægsaktiver		26.279.948	29.478.486	27.238.087	27.856.571
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		32.815.048	21.338.386	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	4.441.349	1.818.634	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	5.321.000	6.710.446
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		2.215.622	2.171.089	1.589.500	1.122.000
Andre tilgodehavender		924.246	1.577.958	0	0
Selskabsskat		0	0	10.161	0
Periodeafgrænsningsposter		118.204	151.010	0	0
Tilgodehavender		40.514.469	27.057.077	6.920.661	7.832.446
Værdipapirer		7.022.356	2.034.559	0	0
Likvide beholdninger		18.700.454	23.858.704	952.143	23.593
Omsætningsaktiver		66.237.279	52.950.340	7.872.804	7.856.039
Aktiver		92.517.227	82.428.826	35.110.891	35.712.610

Balance 30. juni

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Selskabskapital		81.000	81.000	81.000	81.000
Overført resultat		27.063.454	27.716.719	27.063.454	27.716.719
Foreslået udbytte for regnskabsåret		6.910.500	4.878.000	6.910.500	4.878.000
Egenkapital	9	34.054.954	32.675.719	34.054.954	32.675.719
Minoritetsinteresser	10	5.866.542	4.340.961	0	0
Hensættelse til udskudt skat	11	7.700.558	5.281.961	0	0
Hensatte forpligtelser		7.700.558	5.281.961	0	0
Medarbejder obligationer		1.016.635	1.907.054	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	12	1.016.635	1.907.054	0	0
Medarbejderobligationer	12	971.674	657.244	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		10.132.142	5.590.011	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	8	7.007.711	10.407.669	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.051.563	1.143.457
Selskabsskat		1.330.365	1.758.032	0	1.832.244
Anden gæld		23.836.646	19.810.175	4.374	61.190
Periodeafgrænsningsposter		600.000	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		43.878.538	38.223.131	1.055.937	3.036.891
Gældsforpligtelser		44.895.173	40.130.185	1.055.937	3.036.891
Passiver		92.517.227	82.428.826	35.110.891	35.712.610
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	13				
Medarbejderforhold	14				
Nærtstående parter og ejerforhold	15				

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

	Note	Koncern	
		2012/13 DKK	2011/12 DKK
Årets resultat		6.221.324	2.586.266
Reguleringer	16	10.358.278	7.185.960
Ændring i driftskapital	17	-7.584.035	-2.712.649
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		8.995.567	7.059.577
Renteindbetalinger og lignende		391.978	393.915
Renteudbetalinger og lignende		-102.950	-317.751
Pengestrømme fra ordinær drift		9.284.595	7.135.741
Betalt selskabsskat		-1.854.843	-3.086.024
Pengestrømme fra driftsaktivitet		7.429.752	4.049.717
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.500.000
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.181.538	-2.398.358
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-445.306
Salg af materielle anlægsaktiver		483.698	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		30.067	266.521
Køb af virksomhed		-541.501	-256.346
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-1.209.274	-4.333.489
Tilbagebetaling af gæld til associerede virksomheder		-44.533	-5.467.585
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt		-575.989	-417.052
Minoritetsinteresser		235.907	8.381.149
Betalt udbytte		-6.253.000	-5.620.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		-6.637.615	-3.123.488
Ændring i likvider		-417.137	-3.407.260
Likvider 1. juli		25.893.263	29.369.224
Kursregulering omsætningsværdipapirer		246.684	-68.701
Likvider 30. juni		25.722.810	25.893.263
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		18.700.454	23.858.704
Værdipapirer		7.022.356	2.034.559
Likvider 30. juni		25.722.810	25.893.263

Noter til årsrapporten

		Moderselskab	
		<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
		DKK	DKK
1	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		
	Andel af overskud i dattervirksomheder	6.234.781	3.478.370
	Afskrivning af goodwill	-1.406.694	-1.406.694
		4.828.087	2.071.676

		Koncern		Moderselskab	
		<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
		DKK	DKK	DKK	DKK
2	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder				
	Andel af overskud i associerede virksomheder	0	0	1.428.018	604.085
	Andel af underskud i associerede virksomheder	0	-156.395	0	0
	Afskrivning af goodwill	-40.000	-20.000	0	0
		-40.000	-176.395	1.428.018	604.085

Noter til årsrapporten

3 Skat af årets resultat	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets aktuelle skat	1.407.986	2.341.861	-10.161	-8.745
Årets udskudte skat	2.418.597	101.352	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	19.190	9.136	1.563	0
	3.845.773	2.452.349	-8.598	-8.745
Skat af årets resultat fordeles således:				
Beregnet 25% skat af årets resultat før skat	3.173.873	1.470.182	1.553.182	644.380
Skatteeffekt af:				
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	110.591	247.211	-1.563.343	-653.125
Højere/lavere skatteprocent i udenlandske dattervirksomheder	-9.115	-10.786	0	0
Ikke fradragsberettiget afskrivning på goodwill	626.272	604.836	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	19.190	9.136	1.563	0
Reguleringer af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i fremtidige skatteprocenter	-157.100	0	0	0
Ikke aktiveret udskudt skat i udenlandske selskaber	82.062	131.770	0	0
	3.845.773	2.452.349	-8.598	-8.745

Noter til årsrapporten

4 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill	
	DKK	
Kostpris 1. juli	26.035.527	
Tilgang i årets løb	541.500	
	<u>26.577.027</u>	
Ned- og afskrivninger 1. juli	2.569.346	
Årets afskrivninger	2.776.568	
	<u>5.345.914</u>	
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	<u>21.231.113</u>	
Afskrives over	<u>5-10 år</u>	
	2012/13	2011/12
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Produktionsomkostninger	2.776.568	2.569.346
	<u>2.776.568</u>	<u>2.569.346</u>

Noter til årsrapporten

5 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK
Kostpris 1. juli	3.949.132	1.606.201
Valutakursregulering	550	0
Tilgang i årets løb	1.177.139	7.700
Afgang i årets løb	-949.141	0
Kostpris 30. juni	4.177.680	1.613.901
Ned- og afskrivninger 1. juli	1.036.827	100.150
Valutakursregulering	350	0
Årets afskrivninger	1.250.221	219.148
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-352.286	0
Ned- og afskrivninger 30. juni	1.935.112	319.298
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	2.242.568	1.294.603
	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:		
Administrationsomkostninger	1.469.369	1.136.976
	1.469.369	1.136.976

Noter til årsrapporten

6 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2013 DKK	2012 DKK
Kostpris 1. juli	26.537.280	26.537.280
Kostpris 30. juni	26.537.280	26.537.280
Værdireguleringer 1. juli	-5.102.862	-3.443.000
Valutakursregulering	27.651	24.462
Årets resultat	6.234.781	3.478.370
Udbytte til moderselskabet	-5.321.000	-3.756.000
Afskrivning på goodwill	-1.406.694	-1.406.694
Værdireguleringer 30. juni	-5.568.124	-5.102.862
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	20.969.156	21.434.418
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni	11.253.550	12.660.244

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Envidan Holding ApS	Silkeborg	184.501	63%

Noter til årsrapporten

7 Kapitalandele i associerede virksomheder	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. juli	200.000	397.657	7.966.720	7.966.720
Tilgang i årets løb	0	200.000	0	0
Afgang i årets løb	0	-397.657	0	0
Kostpris 30. juni	200.000	200.000	7.966.720	7.966.720
Værdireguleringer 1. juli	-20.000	0	-1.544.567	-1.033.960
Årets afgang	0	131.136	0	0
Valutakursregulering	0	25.259	8.260	7.308
Årets resultat	0	-156.395	1.428.018	604.085
Modtagne udbytter	0	0	-1.589.500	-1.122.000
Afskrivning på goodwill	-40.000	-20.000	0	0
Værdireguleringer 30. juni	-60.000	-20.000	-1.697.789	-1.544.567
Regnskabsmæssig værdi 30. juni	140.000	180.000	6.268.931	6.422.153
Resterende positivt forskelsbeløb, der indgår i ovenstående regnskabsmæssige værdi, udgør 30. juni	140.000	180.000	0	0

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Koncern: Smartwater Sdn Bhd	Malasia	MYR 0	50%
Moder: FEH III ApS	Silkeborg	DKK 95.854	40%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK
8 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	103.384.919	58.895.534	0	0
Modtagne acontobetalinge	-105.951.281	-67.484.569	0	0
	-2.566.362	-8.589.035	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	4.441.349	1.818.634	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-7.007.711	-10.407.669	0	0
	-2.566.362	-8.589.035	0	0

9 Egenkapital

Koncern

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. juli	81.000	27.716.719	4.878.000	32.675.719
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.878.000	-4.878.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	35.911	0	35.911
Årets resultat	0	-689.176	6.910.500	6.221.324
Egenkapital 30. juni	81.000	27.063.454	6.910.500	34.054.954

Moderselskab

Egenkapital 1. juli	81.000	27.716.719	4.878.000	32.675.719
Betalt ordinært udbytte	0	0	-4.878.000	-4.878.000
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	35.911	0	35.911
Årets resultat	0	-689.176	6.910.500	6.221.324
Egenkapital 30. juni	81.000	27.063.454	6.910.500	34.054.954

Noter til årsrapporten

Selskabskapitalen består af 3 anparter à nominelt DKK 26.667 og 3 anparter á 333. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2012/13	2011/12	29 - 30/6 2011
	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. juli	81.000	81.000	80.000
Kapitalforhøjelse	0	0	1.000
Kapitalnedsættelse	0	0	0
Selskabskapital 30. juni	81.000	81.000	81.000

10 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2013	2012
	DKK	DKK
Minoritetsinteresser 1. juli	4.340.961	4.180.246
Valutakursregulering	1.864	12.952
Tilgang i årets løb	335.998	454.149
Afgang i årets løb	-100.092	0
Betalt udbytte	-1.375.000	-1.148.500
Andel af årets resultat	2.628.397	842.114
Øvrige egenkapitalbevægelser	34.414	0
Minoritetsinteresser 30. juni	5.866.542	4.340.961

11 Hensættelse til udskudt skat

	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK
Immaterielle anlægsaktiver	-5.279	16.072	0	0
Materielle anlægsaktiver	-657.327	-574.172	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	8.466.389	5.840.061	0	0
Hensættelser	-103.225	0	0	0
	7.700.558	5.281.961	0	0

Noter til årsrapporten

12 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2013 DKK	2012 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Medarbejder obligationer				
Mellem 1 og 5 år	1.016.635	1.907.054	0	0
Langfristet del	1.016.635	1.907.054	0	0
Inden for 1 år	971.674	657.244	0	0
	1.988.309	2.564.298	0	0

Noter til årsrapporten

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2013	2012	2013	2012
	DKK	DKK	DKK	DKK
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	58.894	45.034	0	0
Mellem 1 og 5 år	53.268	5.626	0	0
	112.162	50.660	0	0
Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontraktens udløb	0	5.000	0	0
Huslejeforpligtelser frem til 31. december 2021	11.103.923	6.886.396	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens mellemværende med kreditinstitut:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 2.000, der giver pant i øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	1.710.254	2.277.030	0	0
Aktier og investeringsbeviser med kursværdi pr. 30. juni 2013 på	6.996.436	2.006.918	0	0
Sikringskonto med en værdi pr. 30. juni 2013 på	178.151	64.944	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for igangværende projekter::				
Deponeringskonti med en værdi pr. 30. juni 2013 på	3.519.928	0	0	0

Noter til årsrapporten

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Kontraktlige forpligtelser

Koncernen har stiftet et konsortium med 2 samarbejdspartnere om et projekt til Mariagerfjord Renseanlæg med en kontraktssum på ca. DKK 93 mio., hvoraf koncernens andel udgør DKK 46,2 mio. Der hæftes solidarisk og direkte for kontrakten. Der er stillet bankgaranti på 15 % af kontraktsummen.

Eventualforpligtelser

Der er stillet arbejdsgarantier for i alt DKK 0,9 mio. samt en garanti på DKK 0,1 mio. for nybyggeri i Århus hertil kommer arbejdsgarantien vedrørende projektet til mariagerfjord Renseanlæg.

14 Medarbejderforhold

	Koncern		Moderselskab	
	2012/13	2011/12	2012/13	2011/12
	DKK	DKK	DKK	DKK
Lønninger	87.745.634	73.019.228	0	0
Pensioner	1.940.000	1.590.808	0	0
Andre omkostninger til social sikring	2.178.030	1.715.873	0	0
Andre personaleomkostninger	17.966	24.695	0	0
	91.881.630	76.350.604	0	0
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	74.627.112	58.915.902	0	0
Distributionsomkostninger	7.347.767	8.978.336	0	0
Administrationsomkostninger	9.906.751	8.456.366	0	0
	91.881.630	76.350.604	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	1.515.232	1.633.048	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	150	123	0	0

Noter til årsrapporten

15 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Øvrige nærtstående parter

Simon Boel, Ahornvej 33, 8680 Ry.
Søren Brønd, Frisholmvej 14, 8653 Them.
Jan Tryk, Husoddevej 48, 8700 Horsens

Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesmedlem

16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	Koncern	
	2012/13 DKK	2011/12 DKK
Finansielle indtægter	-766.729	-393.054
Finansielle omkostninger	253.597	385.596
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.355.595	3.706.322
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	40.000	176.395
Skat af årets resultat	3.845.773	2.452.349
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	2.628.396	842.114
Valutakursregulering	1.646	16.238
	10.358.278	7.185.960

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	-13.352.682	-3.158.168
Ændring i leverandører m.v.	5.768.647	445.519
	-7.584.035	-2.712.649

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for FEH I ApS for 2012/13 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2012/13 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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.

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet FEH I ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en 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.

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 omstruktureringshensættelser 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.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Regnskabspraksis

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Regnskabspraksis

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår omkostninger til opnåelse af omsætning, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger såsom drift og administration.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med datter virk som he der ne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5- 10 år.

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Edb- Hardware	1-3 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Software omkostningsføres i anskaffelsesåret, mens hardware omkostningsføres eller aktiveres ud fra en skønnet og teknisk levetid på 1-3 år.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede og virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede og virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

Regnskabspraksis

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i i dattervirksomheder og associerede og virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

Regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Anden gæld måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Soliditetsgrad

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

Forrentning af egenkapital

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$