Apro A/S

Årsrapport for 2013/14

(regnskabsår 1/10 - 30/4)

CVR-nr. 29 62 68 39

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 11/9 2014

Bjarne Møller
Dirigent

pwc

Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Årsregnskab

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. april 7

Balance 30. april 8

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. april 10

Noter til årsrapporten 11

Regnskabspraksis 16

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. april 2014 for Apro A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2013/14.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Grenaa, den 11. september 2014

Direktion

Knud Esben Vahle Schmidt

Bestyrelse

Peter Thorlund Haahr formand	Finn Strøm Madsen	Henrik Møller-Jensen
Bjarne Møller	Jesper Grønbjerg Uhre Larsen	

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Apro A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Apro A/S for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. april 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af 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.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2013 - 30. april 2014 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. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Skive, den 11. september 2014
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Martin Furbo
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Apro A/S Søndre Kajgade 7 - 9 8500 Grenaa Telefon: 86321102 Telefax: 86321205 E-mail: mail@apro.dk Hjemmeside: www.apro-wind.com CVR-nr.: 29 62 68 39 Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. april Hjemstedskommune: Grenaa
Bestyrelse	Peter Thorlund Haahr, formand Finn Strøm Madsen Henrik Møller-Jensen Bjarne Møller Jesper Grønbjerg Uhre Larsen
Direktion	Knud Esben Vahle Schmidt
Revision	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Resenvej 81 Postboks 19 7800 Skive

Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	2013/14 (7 mdr.)	2012/13	2011/12 (9 mdr.)	2011	2010
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Hovedtal					
Resultat					
Resultat af ordinær primær drift	4.081.647	8.200.336	6.019.670	162.377	-561.563
Resultat før finansielle poster	4.081.647	8.200.336	6.019.670	162.377	-561.563
Resultat af finansielle poster	-217.373	-508.390	-268.429	735.407	710.369
Årets resultat	2.899.946	5.791.514	4.251.975	867.507	297.199
Balance					
Balancesum	42.186.187	44.340.540	27.735.513	10.531.176	9.219.158
Egenkapital	11.657.407	9.957.461	7.323.947	3.071.971	2.414.990
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	5.078.055	-1.977.655	-5.990.157	-2.185.565	-1.278.597
- investeringsaktivitet	-24.649	-893.803	-669.481	202.781	-348.763
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-384.649	-893.803	-745.481	-493.820	-356.152
- finansieringsaktivitet	-1.200.000	-3.158.000	-210.526	1.531.629	472.328
Årets forskydning i likvider	3.853.406	-6.029.458	-6.870.164	-451.155	-1.155.032
Antal medarbejdere	199	185	0	0	0
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad	9,7%	18,5%	21,7%	1,5%	-6,1%
Soliditetsgrad	27,6%	22,5%	26,4%	29,2%	26,2%
Forrentning af egenkapital	26,8%	67,0%	81,8%	31,6%	24,6%

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

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Apro A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets formål er at udøve aktiviteter i vindenergibranchen, herunder med montagevirksomhed og udlejning af mandskab, samt foretage investeringer i værdipapirer og dermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013/14 udviser et overskud på DKK 2.899.946, og selskabets balance pr. 30. april 2014 udviser en egenkapital på DKK 11.657.407.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Selskabets resultat for regnskabsåret 2013/14 udviser et overskud på DKK 2.899.946, der af ledelsen betegnes som tilfredsstillende.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For det kommende år forventes der et resultat på niveau med årets resultat.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2013/14 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. april

	Note	2013/14 (7 mdr.) DKK	2012/13 DKK
Bruttofortjeneste		**53.487.652**	**92.480.876**
Personaleomkostninger	1	-49.185.989	-83.936.113
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-220.016	-344.427
Resultat før finansielle poster		**4.081.647**	**8.200.336**
Finansielle indtægter		240.665	324.882
Finansielle omkostninger		-458.038	-833.272
Resultat før skat		**3.864.274**	**7.691.946**
Skat af årets resultat	2	-964.328	-1.900.432
Årets resultat		**2.899.946**	**5.791.514**

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	7.000.000	1.200.000
Overført resultat	-4.100.054	4.591.514
	2.899.946	**5.791.514**

Balance 30. april

Aktiver

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		994.523	1.183.197
Indretning af lejede lokaler		428.385	459.727
Materielle anlægsaktiver	3	**1.422.908**	**1.642.924**
Anlægsaktiver		**1.422.908**	**1.642.924**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		30.795.631	32.784.054
Igangværende arbejder for fremmed regning		146.659	64.641
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.384.264	9.371.805
Andre tilgodehavender		3.600	281.851
Udskudt skatteaktiv		0	89.432
Periodeafgrænsningsposter		429.702	104.900
Tilgodehavender		**40.759.856**	**42.696.683**
Likvide beholdninger		**3.423**	**933**
Omsætningsaktiver		**40.763.279**	**42.697.616**
Aktiver		**42.186.187**	**44.340.540**

Balance 30. april

Passiver

	Note	2014	2013
		DKK	DKK
Selskabskapital		1.000.000	1.000.000
Overført resultat		3.657.407	7.757.461
Foreslået udbytte for regnskabsåret		7.000.000	1.200.000
Egenkapital	4	**11.657.407**	**9.957.461**
Hensættelse til udskudt skat		20.507	0
Hensatte forpligtelser		**20.507**	**0**
Kreditinstitutter		11.125.253	14.976.169
Leverandører af varer og tjenesteydelser		2.599.653	1.115.224
Gæld til tilknyttede virksomheder		4.648.000	4.598.903
Selskabsskat		930.101	2.044.862
Anden gæld		11.162.845	11.647.921
Periodeafgrænsningsposter		42.421	0
Kortfristede gældsforpligtelser		**30.508.273**	**34.383.079**
Gældsforpligtelser		**30.508.273**	**34.383.079**
Passiver		**42.186.187**	**44.340.540**
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	5		
Nærtstående parter og ejerforhold	6		

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. april

	Note	2013/14 (7 mdr.) DKK	2012/13 DKK
Årets resultat		2.899.946	5.791.514
Reguleringer	7	1.426.366	2.753.249
Ændring i driftskapital	8	2.938.266	-8.656.340
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		**7.264.578**	**-111.577**
Renteindbetalinger og lignende		240.664	324.882
Renteudbetalinger og lignende		-458.037	-833.272
Pengestrømme fra ordinær drift		**7.047.205**	**-619.967**
Betalt selskabsskat		-1.969.150	-1.357.688
Pengestrømme fra driftsaktivitet		**5.078.055**	**-1.977.655**
Køb af materielle anlægsaktiver		-384.649	-893.803
Salg af materielle anlægsaktiver		360.000	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		**-24.649**	**-893.803**
Betalt udbytte		-1.200.000	-3.158.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		**-1.200.000**	**-3.158.000**
Ændring i likvider		**3.853.406**	**-6.029.458**
Likvider 1. oktober		-14.975.236	-8.945.778
Likvider 30. april		**-11.121.830**	**-14.975.236**
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		3.423	933
Kassekredit		-11.125.253	-14.976.169
Likvider 30. april		**-11.121.830**	**-14.975.236**

Noter til årsrapporten

		2013/14 (7 mdr.)	2012/13
		DKK	DKK
1	**Personaleomkostninger**		
	Lønninger	43.645.499	74.765.795
	Pensioner	4.697.506	8.187.893
	Andre omkostninger til social sikring	842.984	982.425
		49.185.989	**83.936.113**
	Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	**199**	**185**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

2	**Skat af årets resultat**		
	Årets aktuelle skat	854.389	1.969.150
	Årets udskudte skat	109.939	-68.718
		964.328	**1.900.432**
	Skat af årets resultat fordeles således:		
	Beregnet 24.5%/25% skat af årets resultat før skat	946.747	1.922.987
	Skatteeffekt af:		
	Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	16.231	18.043
	Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	1.350	0
	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-40.600
		964.328	**1.900.430**

Noter til årsrapporten

3 Materielle anlægsaktiver

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
	DKK	DKK
Kostpris 1. oktober	2.171.946	537.296
Tilgang i årets løb	384.649	0
Afgang i årets løb	-609.525	0
Kostpris 30. april	1.947.070	537.296
Ned- og afskrivninger 1. oktober	988.749	77.569
Årets afskrivninger	188.674	31.342
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-224.876	0
Ned- og afskrivninger 30. april	952.547	108.911
Regnskabsmæssig værdi 30. april	**994.523**	**428.385**

Noter til årsrapporten

4 Egenkapital

	Selskabskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	1.000.000	7.757.461	1.200.000	9.957.461
Betalt ordinært udbytte	0	0	-1.200.000	-1.200.000
Årets resultat	0	2.899.946	0	2.899.946
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	-7.000.000	7.000.000	0
Egenkapital 30. april	**1.000.000**	**3.657.407**	**7.000.000**	**11.657.407**

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. oktober	1.000.000	1.000.000	1.000.000	125.000	125.000
Kapitalforhøjelse	0	0	0	875.000	0
Kapitalnedsættelse	0	0	0	0	0
Selskabskapital 30. april	**1.000.000**	**1.000.000**	**1.000.000**	**1.000.000**	**125.000**

Noter til årsrapporten

		2014	2013
		DKK	DKK
5	**Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**		
	Leje- og leasingkontrakter		
	Anvisningsforpligtelse vedrørende operationel leasing. Forventede restværdier ved kontrakternes udløb	1.424.396	698.000
	Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 6 mdr.	130.000	209.000
	Sikkerhedsstillelser		
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
	Virksomhedspant på i alt TDKK 26.500, der giver pant i driftsinventar og materiel, varelager, goodwill og tilgodehavende fra salg til en samlet regnskabsmæssig værdi af	32.218.539	34.426.978
	Til sikkerhed for Master Card i Sparekassen Kronjylland har Apro A/S stillet en garanti på	1.650.000	0
	Kontraktlige forpligtelser		
	Selskabet har de for branchen almindelige gældende bestemmelser vedrørende service- og garantiforpligtelser.		
	Eventualforpligtelser		
	Selskabet har stillet kaution for selskaberne Apro Service ApS samt Hela Windpower ApS' mellemværende med kreditinstituter.		

Noter til årsrapporten

6 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

Ejerforhold

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

VBE Holding A/S, Skive

	2013/14 (7 mdr.)	2012/13
	DKK	DKK
7 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
Finansielle indtægter	-240.665	-324.882
Finansielle omkostninger	458.038	833.272
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	244.665	344.427
Skat af årets resultat	964.328	1.900.432
	1.426.366	**2.753.249**
8 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
Ændring i igangværende arbejder	-82.018	-64.641
Ændring i tilgodehavender	1.929.413	-15.929.541
Ændring i leverandører m.v.	1.090.871	7.337.842
	2.938.266	**-8.656.340**

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Apro A/S for 2013/14 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2013/14 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.

Leasing

Alle 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Regnskabspraksis

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 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske 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. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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:

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

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.600 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Regnskabspraksis

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 acontobetalinger 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.

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.

Regnskabspraksis

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

Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets 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.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Regnskabspraksis

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$