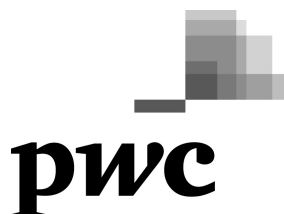

PHA Moder Holding af 2012 ApS

Årsrapport for 2014

CVR-nr. 34 69 47 61

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 10/7 2015

Peter Harwith Nielsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger 4

Hoved- og nøgletal 5

Ledelsesberetning 6

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9

Balance 31. december 10

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12

Noter til årsrapporten 13

Regnskabspraksis 23

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for PHA Moder Holding af 2012 ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Køge, den 10. juli 2015

Direktion

Peter Harwith Nielsen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i PHA Moder Holding af 2012 ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for PHA Moder Holding af 2012 ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens evne til at fortsætte driften, ligesom der henvises til note 2, hvori der omtales usikkerhed vedrørende det i moderselskabet indregnede tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.

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.

Slagelse, den 10. juli 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Nils Henrik Wegener
statsautoriseret revisor

Jesper Ehlers
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

PHA Moder Holding af 2012 ApS
Steensvej 7
4600 Køge

CVR-nr.: 34 69 47 61
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Hjemstedskommune: Køge

Direktion

Peter Harwith Nielsen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Ndr. Ringgade 70C
4200 Slagelse

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern	
	2014	2013
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Resultat		
Resultat af ordinær primær drift	-12.109	-7.633
Resultat før finansielle poster	-7.394	-6.997
Resultat af finansielle poster	-3.109	-2.096
Årets resultat	-4.175	3.929
Balance		
Balancesum	65.942	55.599
Egenkapital	2.894	4.009
Pengestrømme		
Pengestrømme fra:		
- driftsaktivitet	3.760	15.615
- investeringsaktivitet	-7.046	-24.002
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-13.105	-31.305
- finansieringsaktivitet	3.304	8.791
Årets forskydning i likvider	18	404
Antal medarbejdere	174	146
Nøgletal i %		
Afkastningsgrad	-11,2%	-12,6%
Soliditetsgrad	4,4%	7,2%
Forrentning af egenkapital	-121,0%	196,0%

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

Ved ændring af regnskabspraksis er der foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2010. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for PHA Moder Holding af 2012 ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsen er med virkning fra regnskabsåret 2014 ændret fra funktionsopdelt til artsopdelt, hvilket efter ledelsens vurdering i højere grad bidrager til årsregnskabets retvisende billede.

Års- og koncernregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet er produktion og salg af handicapudstyr. Koncernens produkter sælges i såvel Danmark som på eksportmarkederne.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på TDKK 4.175, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på TDKK 2.894.

Igennem 2014 har koncernen haft en positiv omsætningsudvikling på alle markeder og der er indgået betydelige leveringsaftaler i både Danmark og udlandet. Det er ledelsens opfattelse, at disse aftaler i årene fremover vil medvirke til en forsat styrkelse af koncernens indtjening.

Koncernens resultat for 2014 er via ovenstående forbedret i forhold til 2013, men fortsat stærkt utilfredsstillende.

Resultatet kan primært henføres til en lavere omsætningsvækst Danmark end forventet i kombination med, at de indgåede samarbejdsaftaler omkring udnyttelse af produktionskapaciteten på koncernens fabrik i Polen har været markant lavere end forventet.

Som en direkte konsekvens af udviklingen er der i 2014 og første halvdel af 2015 gennemført en række tiltag med henblik på at sikre en rentabel drift i koncernen. Dette har bl.a. medført reduktioner i koncernens omkostningsniveau herunder afskedigelse af en række medarbejdere.

I foråret 2015 er smede- og metalforarbejdningsaktivitet i Ergolet Polen frasolgt for derigennem dels at reducere koncernens faste omkostninger, dels for at få reduceret den samlede kapitalbinding og således få frigjort likviditet.

Samtidig arbejdes der kontinuerligt med at forbedre koncernens effektivitet intensiveret med henblik på at sikre en rimelig indtjening på koncernens egenproduktion.

Ledelsesberetning

Kapitalberedskabet

Koncernens likviditet har været anstrengt i regnskabsåret 2014, hvilket er fortsat ind i 1. halvår 2015.

Baseret på de foreliggende salgs- og resultatforecasts vurderes koncernens likviditetsberedskab at være tilstrækkeligt i kombination med de aftaler der er indgået med bankforbindelse m.fl. Derudover forventes det, at koncernen i løbet af 2015 vil realisere et provenu ved salget af ejendommene i Polen, der kan medvirke til styrke kapitalberedskabet. Der henvises til årsregnskabet note 1 for yderligere omtale af forudsætningerne for den fortsatte drift.

Selvom ledelsen med ovenstående og de i note 1 yderligere omtalte forudsætninger forventer at have tilstrækkelige kreditfaciliteter til at gennemføre driften i 2015, og derfor aflægger års- og koncernregnskabet for 2014 under forudsætning om fortsat drift, indikerer forholdene dog også, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens fortsatte drift.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Efter frasalget af smede- og metalforarbejdningsaktiviteten i Polen i maj 2015 er de samlede faste omkostninger reduceret. Samtidig er der i 2015 gennemført yderligere reduktion af koncernens faste omkostninger. Når nye bestillings- og leveringsprocesser i Polen er etableret tilfredsstillende er det ledelsens forventning, at koncernen vil realisere positive driftsresultater.

Koncernens ordrebeholdning er betydelig og de indgåede leveringsaftaler forventes at medføre en fortsat vækst i ordreindgangen både i Danmark og i udlandet.

På baggrund af ovenstående er det ledelsens forventning, at koncernen vil udvikle sig tilfredsstillende i 2015 og at koncernen vil give et væsentligt positivt resultat i 2. halvår 2015.

I de kommende år forventes en fortsat positiv udvikling baseret på ovenstående, og i en årrække vil koncernen således kunne udnytte de fremførte skattemæssige underskud, jf. det opførte skatteaktiv.

Koncernen afholder løbende udgifter til udvikling af det eksisterende produktprogram samt udvikling af nye produkter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ledelsen har vurderet, som følge af usikkerheden for fortsat drift i koncernen og dattervirksomheden, at der er usikkerhed målingen af tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder. Der henvises til årsregnskabet note 2 for yderligere omtale af usikkerheden.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

Efter afslutningen af regnskabsåret har selskabet og koncernen som nævnt ovenfor afhændet den polske smede- og metalforarbejdningsaktivitet, hvorved koncernen har opnået et betydeligt provenu.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Bruttofortjeneste		29.521	34.391	-29	-411
Personaleomkostninger	3	-32.216	-37.109	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-4.699	-4.279	0	0
Resultat før finansielle poster		-7.394	-6.997	-29	-411
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5	0	0	-4.146	4.347
Finansielle indtægter	6	52	346	0	0
Finansielle omkostninger	7	-3.161	-2.442	0	-7
Resultat før skat		-10.503	-9.093	-4.175	3.929
Skat af årets resultat	8	193	-59	0	0
Resultat før minoritetsinteresser		-10.310	-9.152	-4.175	3.929
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		6.135	13.081	0	0
Årets resultat		-4.175	3.929	-4.175	3.929

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-2.280	2.280
Overført resultat	-1.895	1.649
	-4.175	3.929

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		863	2.113	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	9	863	2.113	0	0
Grunde og bygninger		20.232	15.661	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		10.348	6.359	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		911	2.614	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse		460	0	0	0
Materielle anlægsaktiver	10	31.951	24.634	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	11	0	0	0	2.352
Andre tilgodehavender	12	717	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver		717	0	0	2.352
Anlægsaktiver		33.531	26.747	0	2.352
Varebeholdninger	13	14.680	13.873	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		10.381	8.325	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	4.352	3.272
Andre tilgodehavender		2.087	1.382	332	553
Udskudt skatteaktiv		2.749	2.749	0	0
Periodeafgrænsningsposter		1.062	1.351	0	0
Tilgodehavender		16.279	13.807	4.684	3.825
Værdipapirer		1	1	0	0
Likvide beholdninger		1.451	1.171	0	0
Omsætningsaktiver		32.411	28.852	4.684	3.825
Aktiver		65.942	55.599	4.684	6.177

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Selskabskapital		80	80	80	80
Reserve for opskrivninger		3.060	0	0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	2.280
Overført resultat		-246	3.929	1.406	1.649
Egenkapital	14	2.894	4.009	1.486	4.009
Minoritetsinteresser		-1.177	4.956	0	0
Hensættelse til udskudt skat		945	0	0	0
Andre hensættelser		133	407	0	0
Hensatte forpligtelser		1.078	407	0	0
Gæld til associerede virksomheder		4.037	0	0	0
Anden gæld		4.271	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	15	8.308	0	0	0
Kreditinstitutter		15.209	11.036	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		138	274	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		9.573	10.682	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		3.438	2.119	3.169	2.119
Selskabsskat		272	0	0	0
Anden gæld		22.442	16.719	29	49
Periodeafgrænsningsposter		3.767	5.397	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		54.839	46.227	3.198	2.168
Gældsforpligtelser		63.147	46.227	3.198	2.168
Passiver		65.942	55.599	4.684	6.177
Going concern	1				
Usikkerhed ved indregning og måling	2				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
Årets resultat		-4.175	3.929	-4.175	3.929
Reguleringer	17	1.200	-28.279	4.146	-4.340
Ændring i driftskapital	18	9.560	41.869	1.250	1.615
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		6.585	17.519	1.221	1.204
Renteindbetalinger og lignende		52	352	0	0
Renteudbetalinger og lignende		-2.877	-2.256	0	-7
Pengestrømme fra driftsaktivitet		3.760	15.615	1.221	1.197
Køb af materielle anlægsaktiver		-13.105	-31.305	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-28	0	0	-80
Salg af materielle anlægsaktiver		6.087	0	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	7.303	0	2.075
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-7.046	-24.002	0	1.995
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	-1.221	-3.272
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		3.304	8.711	0	0
Andre reguleringer		0	80	0	80
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		3.304	8.791	-1.221	-3.192
Ændring i likvider		18	404	0	0
Likvider 1. januar		1.434	1.030	0	0
Likvider 31. december		1.452	1.434	0	0
Likvider specificeres således:					
Likvide beholdninger		1.451	1.433	0	0
Værdipapirer		1	1	0	0
Likvider 31. december		1.452	1.434	0	0

Noter til årsrapporten

1 Going concern

Koncernens likviditet har været anstrengt i regnskabsåret 2014, hvilket er fortsat ind i 1. halvår 2015.

Som en direkte konsekvens af udviklingen er der i 2014 og første halvdel af 2015 gennemført en række tiltag med henblik på at sikre en rentabel drift i koncernen. Dette har bl.a. medført reduktioner i koncernens omkostningsniveau herunder afskedigelse af en række medarbejdere.

I foråret 2015 er smede- og metalforbearbejdningsaktivitet i Ergolet Polen frasolgt for derigennem dels at reducere koncernens faste omkostninger, dels for at få reduceret den samlede kapitalbinding og således få frigjort likviditet.

Ledelsen forventer på baggrund af foreliggende forecast for 2015 at kunne realisere den nødvendige omsætning og besparelser til, at selskabet og koncernen vil kunne opnå et likviditetsbidrag fra driften, som kan servicere gældsforpligtelserne.

Koncernen har på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten opnået positiv tilbagemelding fra kreditinstitut i dialog om det nuværende bankengagementet, men at vilkår for forlængelse af engagementet efter 1. september 2015 skal drøftes på møde i august 2015 på baggrund af periodebalance pr. 31. juli 2015 samt ajourført forecast for 2015. Det er ledelsens forventning, at bankengagementet forlænges.

Selvom ledelsen med disse forudsætninger forventer at have tilstrækkelige kreditfaciliteter til at gennemføre driften i 2015, og derfor aflægger års- og koncernregnskabet for 2014 under forudsætning om fortsat drift, indikerer ovenstående forhold dog også, at der er væsentlig usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens fortsatte drift.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabets tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder, som indgår i balancen med TDKK 4.352, vedrører udlån til dattervirksomheden PHA Holding af 2012 ApS. Det er ledelsens forventning, at lånet vil blive indfriet indenfor en årrække, i takt med at dattervirksomhedens likviditet er tilstrækkelig hertil. Som følge af den i note 1 samt i årsrapporterne for 2014 for PHA Holding af 2012 ApS beskrevne væsentlige usikkerhed, der kan rejse betydelig tvivl om selskabets og koncernens fortsatte drift, er der tilknyttet usikkerhed til værdiansættelsen af tilgodehavendet.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger				
Lønninger	31.118	34.993	0	0
Pensioner	452	496	0	0
Andre omkostninger til social sikring	201	885	0	0
Andre personaleomkostninger	445	735	0	0
	32.216	37.109	0	0
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	 174	 146	 0	 0

4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	1.498	1.529	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	3.201	2.750	0	0
	4.699	4.279	0	0

5 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2014	2013
	TDKK	TDKK
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	2.280
Andel af underskud i dattervirksomheder	-4.146	0
Avance ved salg af anparter	0	2.067
	-4.146	4.347

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014 TDKK	2013 TDKK	2014 TDKK	2013 TDKK
6 Finansielle indtægter				
Andre finansielle indtægter	52	20	0	0
Vautakursgevinster	0	326	0	0
	52	346	0	0
7 Finansielle omkostninger				
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	199	0	0
Andre finansielle omkostninger	2.025	2.207	0	7
Valutakurstab	1.136	36	0	0
	3.161	2.442	0	7
8 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	-193	0	0	0
Årets udskudte skat	0	59	0	0
	-193	59	0	0

Noter til årsrapporten

9 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Færdiggjorte udviklingsprojekter TDKK
Kostpris 1. januar	7.115
Tilgang i årets løb	340
Kostpris 31. december	7.455
Ned- og afskrivninger 1. januar	5.094
Årets afskrivninger	1.498
Ned- og afskrivninger 31. december	6.592
Regnskabsmæssig værdi 31. december	863

10 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og bygninger TDKK	Produktionsanlæg og maskiner TDKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar TDKK	Materielle anlægsaktiver under udførelse TDKK
Kostpris 1. januar	15.135	12.085	2.741	2.298
Tilgang i årets løb	3.261	4.760	526	4.510
Afgang i årets løb	-26	-216	-19	-6.348
Kostpris 31. december	18.370	16.629	3.248	460
Opskrivninger 1. januar	0	0	0	0
Årets opskrivninger	4.000	0	0	0
Opskrivninger 31. december	4.000	0	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.776	4.644	1.653	0
Årets afskrivninger	362	1.844	700	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-207	-16	0
Ned- og afskrivninger 31. december	2.138	6.281	2.337	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	20.232	10.348	911	460

Noter til årsrapporten

11 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Morderselskab	
	2014 TDKK	2013 TDKK
Kostpris 1. januar	72	80
Afgang i årets løb	0	-8
Kostpris 31. december	72	72
Værdireguleringer 1. januar	2.280	0
Årets resultat	-4.146	2.280
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	1.652	0
Værdireguleringer 31. december	-214	2.280
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	142	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	2.352

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
PHA Holding af 2012 ApS	Køge	80	90%	-157	-4.607

Noter til årsrapporten

12 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	Koncern
	Andre tilgodehaver
	TDKK
Kostpris 1. januar	688
Tilgang i årets løb	29
Kostpris 31. december	717
Opskrivninger 1. januar	0
Opskrivninger 31. december	0
Nedskrivninger 1. januar	0
Nedskrivninger 31. december	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	717

13 Varebeholdninger

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer	5.292	6.240	0	0
Varer under fremstilling	2.808	1.945	0	0
Færdigvarer og handelsvarer	6.580	5.688	0	0
	14.680	13.873	0	0

Noter til årsrapporten

14 Egenkapital

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	80	0	0	3.929	4.009
Årets opskrivning	0	3.060	0	0	3.060
Årets resultat	0	0	0	-4.175	-4.175
Egenkapital 31. december	80	3.060	0	-246	2.894

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	80	0	2.280	1.649	4.009
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	0	0	1.652	1.652
Årets resultat	0	0	-2.280	-1.895	-4.175
Egenkapital 31. december	80	0	0	1.406	1.486

Noter til årsrapporten

15 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	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til associerede virksomheder				
Mellem 1 og 5 år	4.037	0	0	0
Langfristet del	4.037	0	0	0
Inden for 1 år	0	0	0	0
	4.037	0	0	0
Anden gæld				
Mellem 1 og 5 år	4.271	0	0	0
Langfristet del	4.271	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	22.435	16.721	29	49
	26.706	16.721	29	49

16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:

Ejerpantebreve i koncernen på i alt
TDKK 25.859 (2013: TDKK 14.062),
der giver pant i grunde og bygninger,
samt øvrige materielle anlægsaktiver
til en samlet regnskabsmæssig værdi
af

	30.553	13.438	0	0
--	--------	--------	---	---

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
16 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				
Virksomhedspantebreve i koncernen på i alt TDKK 6.000 (2013: TDKK 4.000), der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	15.254	13.299	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditorer: Virksomhedspantebreve i koncernen på i alt TDKK 4.000 (2013: TDKK 4.000), der giver pant i driftsmidler, varelager, fordringer og immaterielle rettigheder til en samlet regnskabsmæssig værdi af	17.896	0	0	0
Ejerpantebreve i koncernen på i alt TDKK 5.000, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	0	8.160	0	0
Bankgarantier i koncernen på i alt TDKK 359 (2013: TDKK 359) er afdækket via deponeringskonti hos kreditinstitut med en regnskabsmæssig værdi på	1.066	1.147	0	0
Til sikkerhed for opfyldelse af arbejdsгарantier, er der deponeret indestående på spærrede konti med	453	447	0	0

Eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for Ergolet ApS' mellemværende med pengeinstitut.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for danske kildeskat i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten.

Noter til årsrapporten

	Koncern		Morderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
Finansielle indtægter	-52	-352	0	0
Finansielle omkostninger	2.878	2.249	0	7
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.702	7.654	0	0
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	-24.808	4.146	-4.347
Skat af årets resultat	-193	59	0	0
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-6.135	-13.081	0	0
	1.200	-28.279	4.146	-4.340
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
Ændring i varebeholdninger	-586	-13.874	0	0
Ændring i tilgodehavender	-2.279	-11.466	221	-553
Ændring i andre hensatte forpligtelser	126	407	0	0
Ændring i leverandører m.v.	12.299	66.802	1.029	2.168
	9.560	41.869	1.250	1.615

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for PHA Moder Holding af 2012 ApS for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Resultatopgørelsen er med virkning fra regnskabsåret 2014 ændret fra funktionsopdelt til artsopdelt, hvilket efter ledelsens vurdering i højere grad bidrager til årsregnskabets retvisende billede. Års- og koncernregnskabet er herudover aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2014 er aflagt i TDKK.

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 PHA Moder Holding af 2012 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.

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 leasingydelserne, 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.

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.

Regnskabspraksis

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 finansiell 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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

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.

Regnskabspraksis

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 immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "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.

Ekstraordinære indtægter og omkostninger

Ekstraordinære indtægter og omkostninger indeholder indtægter og omkostninger, som hidrører fra begivenheder eller transaktioner, der klart afviger fra den ordinære drift og som ikke forventes at være af tilbagevendende karakter.

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.

Regnskabspraksis

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

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i koncernen kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør dog maksimalt 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og 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.

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

Regnskabspraksis

Øvrige bygninger	10-40 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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

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, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i 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 dattervirksomheder og associerede 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 dattervirksomhederne og de 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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisation sværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisation sværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisation sværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Regnskabspraksis

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpe-materialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, 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.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

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

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

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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

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

Soliditetsgrad

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

Forrentning af egenkapital

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