

**Pipeline Biotech A/S**

**CVR-nr. 21 67 24 32**

**Årsrapport for 2013/14**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 10/10 2014

---

Johnny Krogh Hansen  
Dirigent

## **Indholdsfortegnelse**

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Anvendt regnskabspraksis	7
Resultatopgørelse 1. maj 2013 - 30. april 2014	13
Balance pr. 30. april 2014	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. maj 2013 - 30. april 2014	17
Noter til årsrapporten	18

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Pipeline Biotech A/S  
Røvedvej 1  
8380 Trige

CVR-nr.: 21 67 24 32  
Regnskabsår: 1. maj - 30. april  
Hjemsted: Aarhus

### Bestyrelse

Klaus Hartnack Kristensen, formand  
Arne Vesterdal, næstformand  
Johnny Krogh Hansen  
Janne Uldal Rahbek

### Direktion

Johnny Krogh Hansen, direktør

### Revision

Roesgaard & Partners  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Sønderbrogade 16  
8700 Horsens

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014 for Pipeline Biotech A/S.

Årsrapporten aflægges 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 regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Trige, den 9. oktober 2014

## Direktion

Johnny Krogh Hansen  
direktør

## Bestyrelse

Klaus Hartnack Kristensen  
formand

Arne Vesterdal  
næstformand

Johnny Krogh Hansen

Janne Uldal Rahbek

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Pipeline Biotech A/S

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Pipeline Biotech A/S for regnskabsåret 1. maj 2013 - 30. april 2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

#### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### 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. maj 2013 - 30. april 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, henleder vi opmærksomheden på note 1 i årsregnskabet. Det fremgår heraf, at der er stor usikkerhed forbundet med målingen af igangværende arbejder. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering end ledelsen, men gør opmærksom på usikkerheden forbundet med målingen af igangværende arbejder.

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 2 i årsregnskabet. Det fremgår heraf, at der eksisterer flere forhold, som kan rejse tvivl om selskabets mulighed for at fortsætte driften og dermed aflægge årsrapporten med fortsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering end ledelsen men gør opmærksom på usikkerheden forbundet med denne vurdering.

### Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

#### Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at modificere vores konklusion skal vi oplyse, at selskabet efter vores opfattelse, i strid med årsregnskabslovens bestemmelser, ikke har indsendt regnskabet til Erhvervsstyrelsen inden 5 måneder efter regnskabsårets udløb. Ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Horsens, den 9. oktober 2014

## Roesgaard & Partners

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jens Roesgaard  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Pipeline Biotech A/S er en GMP og GLP certificeret kontraktforskningsvirksomhed, der beskæftiger sig med præklinisk biomedicinsk forskning. Vores primære formål er at føde biotech- og pharmavirksomheder med forskningsresultater fra in vivo og in vitro studier med fokus på drug discovery og tidlig drug development.

Selskabets kunder består af danske og internationale biotech- og pharmavirksomheder. Såvel store som middelstore og mindre selskaber. Ydermere samarbejdes med danske og udenlandske universiteter.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2013/14 udviser et overskud på kr. 113.245, og selskabets balance pr. 30. april 2014 udviser en egenkapital på kr. 1.862.121.

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

### Kapitalberedskabet

Vedrørende kapitalberedskabet henvises til beskrivelsen i note 2.

### Strategi og målsætninger

#### Målsætninger og forventet udvikling

Selskabet har etableret sig som en partner for mange industrielle kunder, ikke mindst de, som forsker indenfor cancer. Indenfor netop præklinisk cancerforskning har vi stor ekspertise og mange relevante modeller, som er efterspurgt.

Endvidere har selskabet et søsterselskab, Timeline Bioresearch AB i Lund, Sverige. Selskabet er etableret i helt unikke faciliteter og vil betyde, at Timeline Bioresearch AB vil kunne tilbyde kunder projekter, som ikke kan tilbydes hos selskabet i Danmark. På den måde bliver der god synergi mellem de to selskaber.

Selskabet har gennem noget tid haft stor fokus på udvikling af GMP systemet til at kunne opfylde FDA krav. Det forventes at blive en væsentlig værdiforøgelse for både selskabet og dets kunder.

Med etableringen og samarbejdet med søsterselskabet i Sverige, forventes det at kunne tiltrække nye kunder. Vi forventer ligeledes at få et længerevarende partnerskab med de enkelte kunder, end vi har kunnet med Pipeline Biotech A/S alene. Som konsekvens af dette forventes en forøget omsætning og resultat for selskabet i fremtiden.

### Usikkerhed ved indregning og måling

For beskrivelse af usikkerhed ved indregning og måling henvises til note 1.

### Vidensressourcer

Selskabets medarbejdere består af personer, som har været i selskabet i mange år. Kernepersonerne har mere end 10 års ansættelse i selskabet. Med den intensiverede fokus på cancer, har selskabet opnået en væsentlig viden indenfor området og fungerer mere og mere, som den partner, kunderne efterspørger.

## **Ledelsesberetning**

### **Begivenheder efter regnskabsårets afslutning**

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

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pipeline Biotech A/S for 2013/14 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Omsætningen er sammendraget med omkostninger og indtægter i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 32.

### 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.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Andre eksterne omkostninger omfatter tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

### 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 posteringer direkte på egenkapitalen.

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

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

#### Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter lønninger og gager samt afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter, og som opfylder kriterierne for indregning.

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 afskrivninger eller til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere.

## Anvendt regnskabspraksis

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 10 år og overstiger ikke 20 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.

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

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10	år
Indretning af lejede lokaler	10	år

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivning

### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver består af huslejedepositum.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdien er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelse af aktivet eller aktivgruppen og forventede pengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

## Anvendt regnskabspraksis

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

### Tilgodehavender

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

### 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 på et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere.

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

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

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

### Gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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

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

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet og investeringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Likvider**

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer.

**Resultatopgørelse 1. maj 2013 - 30. april 2014**

	<u>Note</u>	<u>2013/14</u> kr.	<u>2012/13</u> t.kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>5.538.420</b>	<b>4.934</b>
Personaleomkostninger	3	<u>(4.075.365)</u>	<u>(3.343)</u>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>		<b>1.463.055</b>	<b>1.591</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		<u>(901.890)</u>	<u>(860)</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>561.165</b>	<b>731</b>
Finansielle indtægter	4	30.667	2
Finansielle omkostninger	5	<u>(531.846)</u>	<u>(650)</u>
<b>Resultat før skat</b>		<b>59.986</b>	<b>83</b>
Skat af årets resultat	6	<u>53.259</u>	<u>(31)</u>
<b>Årets resultat</b>		<b><u>113.245</u></b>	<b><u>52</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført overskud		<u>113.245</u>	<u>52</u>
		<b><u>113.245</u></b>	<b><u>52</u></b>

**Balance pr. 30. april 2014**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>Aktiver</b>			
Færdiggjorte udviklingspro- jekter		3.372.171	3.348
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<u>3.372.171</u>	<u>3.348</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.380.981	2.789
Indretning af lejede lokaler		42.826	64
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<u>2.423.807</u>	<u>2.853</u>
Deposita		324.900	325
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<u>324.900</u>	<u>325</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u>6.120.878</u>	<u>6.526</u>
Råvarer og hjælpematerialer		133.628	238
<b>Varebeholdninger</b>		<u>133.628</u>	<u>238</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.751.900	3.138
Igangværende arbejder for fremmed regning		2.889.912	2.250
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		522.282	9
Andre tilgodehavender		0	222
Udskudt skatteaktiv	9	591.049	538
Periodeafgrænsningsposter	10	139.085	80
<b>Tilgodehavender</b>		<u>5.894.228</u>	<u>6.237</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>5.153</u>	<u>49</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u>6.033.009</u>	<u>6.524</u>
<b>Aktiver i alt</b>		<u>12.153.887</u>	<u>13.050</u>

**Balance pr. 30. april 2014**

	<u>Note</u>	<u>2014</u> kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>Passiver</b>			
Selskabskapital		1.275.000	1.275
Overkurs ved emission		0	575
Reserve for opskrivninger		501.048	501
Overført resultat		86.073	(602)
<b>Egenkapital</b>	11	<u><b>1.862.121</b></u>	<u><b>1.749</b></u>
Valutalån		3.269.721	3.270
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	12	<u><b>3.269.721</b></u>	<u><b>3.270</b></u>
Banker		4.161.483	3.874
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.324.252	2.399
Anden gæld		1.536.310	1.758
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<u><b>7.022.045</b></u>	<u><b>8.031</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<u><b>10.291.766</b></u>	<u><b>11.301</b></u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>12.153.887</b></u>	<u><b>13.050</b></u>
Usikkerhed ved indregning og måling	1		
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	2		
Eventualposter mv.	13		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
Nærtstående parter og ejerforhold	15		

## Egenkapitalopgørelse

	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Overkurs ved emission</u>	<u>Reserve for opskriv- ninger</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. maj 2013	1.275.000	575.000	501.048	(602.172)	1.748.876
Årets resultat	0	0	0	113.245	113.245
Overført fra overkurs ved emission	0	(575.000)	0	575.000	0
<b>Egenkapital 30. april 2014</b>	<b><u>1.275.000</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>501.048</u></b>	<b><u>86.073</u></b>	<b><u>1.862.121</u></b>

## Pengestrømsopgørelse 1. maj 2013 - 30. april 2014

	<u>Note</u>	<u>2013/14</u> kr.	<u>2012/13</u> t.kr.
Årets resultat		113.245	52
Reguleringer	16	1.349.806	1.553
Ændring i driftskapital	17	<u>(796.919)</u>	<u>(222)</u>
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>666.132</b>	<b>1.383</b>
Renteindbetalinger og lignende		30.667	2
Renteudbetalinger og lignende		<u>(531.846)</u>	<u>(650)</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>164.953</b>	<b>735</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(480.000)	(512)
Køb af materielle anlægsaktiver		<u>(16.700)</u>	<u>(101)</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>(496.700)</b>	<b>(613)</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>(331.747)</b>	<b>122</b>
Likvide beholdninger		48.953	19
Kassekredit		<u>(3.873.536)</u>	<u>(3.966)</u>
Likvider 1. maj 2013		<u>(3.824.583)</u>	<u>(3.947)</u>
<b>Likvider 30. april 2014</b>		<b>(4.156.330)</b>	<b>(3.825)</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		5.153	49
Kassekredit		<u>(4.161.483)</u>	<u>(3.874)</u>
<b>Likvider 30. april 2014</b>		<b>(4.156.330)</b>	<b>(3.825)</b>

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerhed knyttet til indregning og måling af selskabets immaterielle anlægsaktiver, materielle anlægsaktiver, igangværende arbejder samt aktivering af udskudt skat. Opgørelsen af disse regnskabsposter kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder.

De foretagne skøn og forudsætninger er baseret på faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som er usikre og uforudsigelige.

#### Immaterielle anlægsaktiver

Selskabet har valgt at afskrive færdiggjorte udviklingsprojekter over 10 år med den begrundelse, at anvendelsestiden i projekter strækker sig over minimum 10 år.

I forbindelse med de lange tidshorisonter opstår en usikkerhed ved værdiansættelsen af udviklingsprojekterne. Regnskabsposten er værdiansat efter ledelsens bedste skøn og vurderinger.

#### Materielle anlægsaktiver

Der er foretaget opskrivning af de materielle anlægsaktiver i regnskabsåret 2009/10 og 2012/13. Opskrivningerne er foretaget på baggrund af eksterne vurderinger og baserer sig derfor på skøn af dagsværdier.

Opskrivning af materielle anlægsaktiver forudsætter, at der løbende foretages vurdering af dagsværdien og foretages nødvendige reguleringer over egenkapitalen.

Selskabets budget for 2014/15 til 2017/18 indikerer at driften fremadrettet forventes at generere likviditet. Forudsætningerne herfor er blandt andet at omsætningen stiger med 4 % og at personaleomkostningerne falder med 1 mio. kr. frem til 30. april 2016.

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes til salgsværdien af det udførte arbejde. Selskabets registreringssystem er under forandring og i den forbindelse har man i højere grad end tidligere baseret sig på manuelle opgørelser.

I regnskabsposten indgår desuden skønnet forbrug på igangværende arbejder, hvortil der endnu ikke er indgået bindende aftale med kunden. Grundet den historiske succesrate er de dog indregnet med en skønnet værdi. Såfremt der efterfølgende ikke indgås bindende aftale med kunden, vil der kunne opstå et nedskrivningsbehov.

Værdiansættelsen af de igangværende arbejder baserer sig på skøn af salgsværdien, hvorfor der opstår en usikkerhed omkring indregning og måling.

## Noter til årsrapporten

### Usikkerhed ved indregning og måling (Fortsat)

#### Skatteaktiver

Udskudte skatteaktiver indregnes i den udstrækning det anses for sandsynligt, at der indenfor en overskuelig fremtid (3-5 år) realiseres skattemæssige overskud, hvori skatteaktiver kan anvendes. Fastlæggelse af hvor stort et beløb, der kan indregnes som udskudte skatteaktiver, baseres på et skøn over det sandsynlige tidspunkt for og størrelsen af fremtidige skattepligtige overskud.

Anvendelsen af skattemæssige overskud er vurderet ud fra budgettet for 2014/15 til 2017/18.

Udskudte skatteaktiver er indregnet med 591 t.kr., mens ikke-indregnede skatteaktiver udgør 1.712 t.kr.

Såfremt forudsætningerne for fortsat drift ikke kan realiseres vil de regnskabsmæssige værdier ikke kunne opretholdes.

## 2 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Selskabets kortfristede gældsforpligtelser overstiger omsætningsaktiverne med 2.241 t.kr. korrigeret for skatteaktivet, tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder og periodeafgrænsningsposter. Selskabet er derfor afhængig af, at de aftalte bankkreditter opretholdes og er tilstrækkelige.

Pengestrømsopgørelsen for 2013/14 udviser negative pengestrømme på i alt 332 t.kr. og kassekreditens max. er på 4,2 mio.kr.

Selskabets bankforbindelser har givet tilsagn om at forlænge valutalånet på 3.270 t.kr. frem til 1. oktober 2015.

Selskabets budget for 2014/15 til 2017/18 udviser positive resultater og der er fra balancedagen og frem til idag ikke indtrådt forhold, der forrykker vurderingen heraf. Forudsætningerne herfor er blandt andet at omsætningen stiger med 4 % og at personaleomkostningerne falder med 1 mio. kr. frem til 30. april 2016.

Det er ledelsens vurdering, at der arbejdes seriøst med at tilvejebringe forudsætningerne for positive resultater fremover, at der er tilstrækkeligt råderum indenfor de aftalte rammer og at likviditetsberedskabet er tilstrækkeligt.

## Noter til årsrapporten

	<b>2013/14</b>	<b>2012/13</b>
	kr.	t.kr.
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	7.477.904	7.714
Andre omkostninger til social sikring	137.449	143
Andre personaleomkostninger	192.008	172
	<b>7.807.361</b>	<b>8.029</b>
Overført til produktionslønninger	(3.731.996)	(4.686)
	<b>4.075.365</b>	<b>3.343</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	18	19
Ifølge årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen udeladt.		
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
Andre finansielle indtægter	30.495	0
Valutakursreguleringer	172	2
	<b>30.667</b>	<b>2</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	530.729	625
Valutakursreguleringer	1.117	25
	<b>531.846</b>	<b>650</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>		
Årets udskudte skat	(53.259)	31
	<b>(53.259)</b>	<b>31</b>

## Noter til årsrapporten

### 7 Immaterielle anlægsaktiver

	<b>Færdiggjorte udviklingspro- jekter</b>
Kostpris 1. maj 2013	4.564.279
Tilgang i årets løb	480.000
Kostpris 30. april 2014	5.044.279
Af- og nedskrivninger 1. maj 2013	1.215.681
Årets afskrivninger	456.427
Af- og nedskrivninger 30. april 2014	1.672.108
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2014</b>	<b>3.372.171</b>

### 8 Materielle anlægsaktiver

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>
Kostpris 1. maj 2013	7.893.516	3.857.253
Tilgang i årets løb	0	16.700
Kostpris 30. april 2014	7.893.516	3.873.953
Opskrivninger 1. maj 2013	2.217.985	0
Opskrivninger 30. april 2014	2.217.985	0
Af- og nedskrivninger 1. maj 2013	7.323.277	3.792.907
Årets afskrivninger	407.243	38.220
Af- og nedskrivninger 30. april 2014	7.730.520	3.831.127
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2014</b>	<b>2.380.981</b>	<b>42.826</b>

## Noter til årsrapporten

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	kr.	t.kr.
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
Immaterielle anlægsaktiver	467.906	412
Materielle anlægsaktiver	435.545	575
Skattemæssigt underskud	(3.206.870)	(1.525)
Overført til udskudt skatteaktiv	2.303.419	538
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
Opgjort skatteaktiv	2.303.419	538
Nedskrivning til vurderet værdi	(1.712.370)	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>591.049</b>	<b>538</b>
Forfaldstidspunkterne for udskudt skat forventes at blive:		
0-1 år	160.000	320
1-5 år	431.049	218
>5 år	0	0
<b>Udskudt skat 30. april 2014</b>	<b>591.049</b>	<b>538</b>

## 10 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

## Noter til årsrapporten

### 11 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 12.750 aktier à nominelt kr. 100. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Selskabet ejer egne aktier svarende til 6%. Den samlede betaling for aktierne udgjorde t.kr. 70, som er trukket fra overført resultat under egenkapitalen. Disse aktier er ikke annulleret og besiddes derfor som egne aktier. Selskabet kan således sælge disse aktier på et senere tidspunkt. Aktierne er erhvervet som led i virksomhedens strategi.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>	<u>2011/12</u>
	kr.	kr.	kr.
Selskabskapital 1. maj 2013	1.275.000	700.000	700.000
Tilgang i året	0	575.000	0
Afgang i året	0	0	0
<b>Selskabskapital 30. april 2014</b>	<b>1.275.000</b>	<b>1.275.000</b>	<b>700.000</b>

### 12 Langfristede gældsforpligtelser

	<u>Gæld</u>	<u>Gæld</u>	<u>Afdrag</u>	<u>Restgæld</u>
	<u>1. maj 2013</u>	<u>30. april 2014</u>	<u>næste år</u>	<u>efter 5 år</u>
Valutalån	3.269.721	3.269.721	0	3.269.721
	<b>3.269.721</b>	<b>3.269.721</b>	<b>0</b>	<b>3.269.721</b>

### 13 Eventualposter mv.

#### Kautions- og garantiforpligtelser

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

#### Andre eventualforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakt der er uopsigelig i 6 måneder. 6 måneders husleje svarer til t.kr. 422.

Selskabet har derudover indgået en operationel leasingaftale, hvor der på balancedagen resterer 32 måneder af kr. 3.302, i alt t.kr. 106.

## Noter til årsrapporten

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant på 7 mio. kr. i driftsmateriel, simple fordringer og varelager efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 30.04.2014 t.kr. 4.309.

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

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

Vestkystens ApS, Rundhøj Alle 21, 1. th, 8270 Højbjerg

	<u>2013/14</u>	<u>2012/13</u>
	kr.	t.kr.
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	(30.667)	(2)
Finansielle omkostninger	531.846	650
Kursregulering valutalån	(4)	14
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	901.890	860
Skat af årets resultat	(53.259)	31
	<u><b>1.349.806</b></u>	<u><b>1.553</b></u>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	104.320	(53)
Ændring i tilgodehavender	397.672	1.657
Ændring i leverandører mv.	(1.298.911)	(1.826)
	<u><b>(796.919)</b></u>	<u><b>(222)</b></u>