



Tlf: 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR-nr. 20 22 26 70

MAAL APS
JUELSTRUPPARKEN 12, 9530 STØVRING
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 22. marts 2016

Kim Munk-Petersen

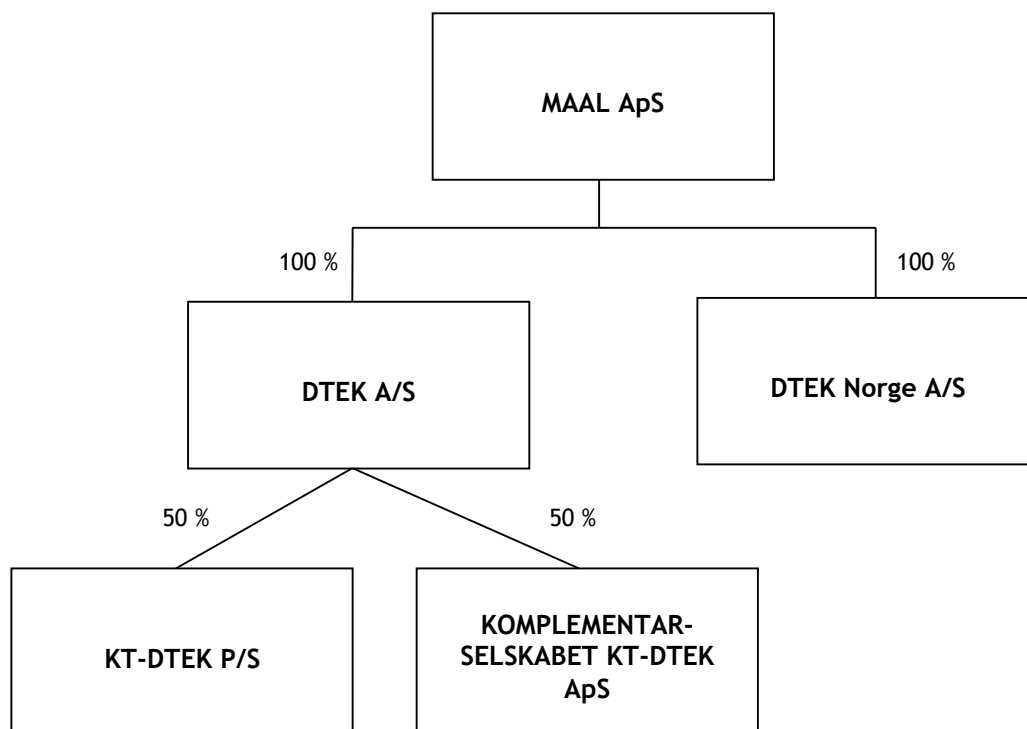
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	9-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-23

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	MAAL ApS Juelstrupparken 12 9530 Støvring CVR-nr.: 26 02 87 52 Stiftet: 7. maj 2001 Hjemsted: Rebild Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Annette Sindal Kristensen, Formand Anders Sindal Kjøge Kim Munk-Petersen, Advokat
Direktion	Anders Sindal Kjøge
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Visionsvej 51 9000 Aalborg
Pengeinstitut	Nordea Prinsensgade 15 9000 Aalborg
Advokat	Advokatfirmaet Vingaardshus A/S Vingaardsgade 22 9000 Aalborg

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for MAAL ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Støvring, den 22. marts 2016

Direktion

Anders Sindal Kjøge

Bestyrelse

Annette Sindal Kristensen
Formand

Anders Sindal Kjøge

Kim Munk-Petersen
Advokat

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i MAAL ApS i MAAL ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for MAAL ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henlede opmærksomheden på omtalen i note om "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling".

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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aalborg, den 22. marts 2016

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab, CVR-nr. 20 22 26 70

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	54.476	62.434	59.152	38.979	34.891
Driftsresultat.....	3.741	7.785	3.513	-1.676	-662
Finansielle poster, netto.....	-1.488	-2.205	-2.070	2.037	1.964
Årets resultat før skat.....	2.900	5.581	1.443	1.496	1.456
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	2.383	4.349	1.106	1.496	1.456
Balance					
Balancesum.....	52.991	67.794	56.227	55.858	51.132
Egenkapital.....	12.893	10.510	6.160	5.055	3.559
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	12.893	10.510	6.160	5.055	3.559
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	2.294	8.797	702	1.303	-919
Pengestrømme fra investeringsaktivitet..	-525	-1.555	-728	0	-201
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.	-64	-62	353	0	0
Pengestrømme i alt.....	1.705	7.180	327	1.303	-1.120
Investeringer i materielle anlægsaktiver.	246	1.457	803	0	201
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	90	99	84	71	66
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	4,8	9,0	2,6	2,8	3,2
Soliditetsgrad.....	24,3	15,5	11,0	9,0	7,0
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	20,4	52,2	19,7	34,7	52,9
EBITDA.....	4.923	8.961	4.545	4.342	2.626

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens væsentligste aktiviteter og primære opgaver er VVS- og sprinklerinstallationer, men er ligeledes i stand til at påtage sig opgaven som teknikentreprenør med kompetente og erfarne underentreprenører (el, ventilation og automatik) samt ingeniører og derigennem projektører, koordinere, styre og udføre hele installationsopgaven for kunden. Moderselskabets hovedaktivitet er investering i kapitalandele.

Koncernen baserer sig på højteknologi og foretager løbende forskning og nytænkning i såvel processer som produkter. Koncernen er kvalitetscertificeret efter DS/EN ISO 9001.

Koncernens mission er at være en af branchens foretrukne leverandører med en stærk organisation med nogle af branchens mest erfarne og dygtige medarbejdere på alle niveauer.

Koncernens tekniske personale og montører har mange års erfaring og kernekompetence inden for virkeområdet og er derfor i besiddelse af den kompetence og viden, der skal til for at løse alle typer opgaver indenfor bygningstekniske installationer.

Koncernen har i 2015 afsluttet de igangværende byggeprojekter i Norge.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Koncernen er part i en retssag om mangelfuldt arbejde udført af en underleverandør. Retssagen forventes afsluttet inden for et år og forventes afsluttet med et positivt udfald for koncernen. Såfremt sagen får et for koncernen negativt udfald, vil det få tilsvarende negativ indflydelse på resultat og egenkapital. Da det på nuværende tidspunkt er vanskeligt at vurdere udfaldet af sagen, er tilgodehavender fra salg behæftet med usikkerhed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udgør 3.239 tkr. før skat og anses som tilfredsstillende.

Selskabet og koncernen ser lyst på fremtiden. Indsatserne fra den vedtagne strategi virker efter hensigten, og selskabet og koncernen forventer øget aktivitet i de kommende år, med øget lønsomhed til følge.

Sammenfattende er det opfattelsen, at koncernen har et solidt fundament til fremtiden, hvor det må forventes, at krav og forventninger fra kunder og samarbejdspartnere vil være endnu større til leverandører og samarbejdspartnere. Resultatet for 2016 forventes at være på niveau med resultatet for 2015.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for koncernens finansielle stilling.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for MAAL ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder 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.

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 normal afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden MAAL ApS samt dattervirksomheder, hvori MAAL ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og dattervirksomhedernes årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som negativ goodwill under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Igangværende arbejde for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusiv feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Skat

Årets skat, 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

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

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi herefter:

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-5 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	5 år	0 %

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Udbytte fra dattervirksomheden, der forventes vedtaget inden godkendelsen af moderselskabets årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder og associerede virksomheders underbalance.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden er delvist baseret på et skøn og igangværende arbejder er derfor naturligvis behæftet med en vis usikkerhed.

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger. 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.

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

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes 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, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af anpartskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad:

$$\frac{\text{Resultat før skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$$

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Egenkapitalforrentning:
(inkl. minoritetsinteresser)

$$\frac{\text{Resultat efter skat inkl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital inkl. minoriteter}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
BRUTTORESULTAT		54.475.669	62.434.490	-9.675	-20.625
Personaleomkostninger.....	1	-49.552.445	-53.473.104	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-1.181.834	-1.176.247	0	0
DRIFTSRESULTAT		3.741.390	7.785.139	-9.675	-20.625
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	2	647.245	0	2.679.452	4.792.224
Andre finansielle indtægter.....	3	168.850	7.376	0	4.283
Andre finansielle omkostninger.....	4	-1.657.252	-2.211.956	-326.108	-528.570
RESULTAT FØR SKAT		2.900.233	5.580.559	2.343.669	4.247.312
Skat af årets resultat.....	5	-517.202	-1.231.426	39.362	101.820
ÅRETS RESULTAT		2.383.031	4.349.133	2.383.031	4.349.132
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		2.383.031	4.349.133		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....				2.679.452	4.792.224
Overført resultat.....				-296.421	-443.092
I ALT				2.383.031	4.349.132

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		1.499.562	1.877.363	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		0	33.117	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	1.499.562	1.910.480	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	25.481.538	22.802.086
Kapitalandele i associerede virksomheder.....		897.245	0	0	0
Leasingdeposita.....		135.931	103.798	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	1.033.176	103.798	25.481.538	22.802.086
ANLÆGSAKTIVER.....		2.532.738	2.014.278	25.481.538	22.802.086
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		1.490.980	1.483.080	0	0
Varebeholdninger.....		1.490.980	1.483.080	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		36.360.299	46.955.457	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	9.616.422	15.888.122	0	0
Udskudte skatteaktiver.....	10	0	0	710.972	890.354
Andre tilgodehavender.....		448.847	387.360	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		689.369	608.465	0	0
Tilgodehavender.....		47.114.937	63.839.404	710.972	890.354
Likvide beholdninger.....		1.852.303	457.472	0	0
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		50.458.220	65.779.956	710.972	890.354
AKTIVER.....		52.990.958	67.794.234	26.192.510	23.692.440

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Anpartskapital.....		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		647.245	0	20.974.738	18.295.286
Overført overskud.....		12.120.350	10.384.565	-8.207.144	-7.910.723
EGENKAPITAL.....	9	12.892.595	10.509.565	12.892.594	10.509.563
Hensættelse til udskudt skat.....	10	3.385.840	3.294.721	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		3.385.840	3.294.721	0	0
Banklån.....		160.666	226.966	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	11	160.666	226.966	0	0
Kortfristet del af langfristet gæld.....	11	66.800	64.294	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....		1.008.802	1.319.319	1.008.802	1.009.463
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....	8	1.504.935	1.453.006	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		6.183.837	16.758.991	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	378.775	597.519
Selskabsskat.....		629.871	226.674	0	0
Anden gæld.....		27.157.612	33.940.698	11.912.339	11.575.895
Kortfristede gældsforpligtelser.....		36.551.857	53.762.982	13.299.916	13.182.877
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		36.712.523	53.989.948	13.299.916	13.182.877
PASSIVER.....		52.990.958	67.794.234	26.192.510	23.692.440
 Eventualposter mv.	12				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	14				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen		Moderselskabet	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat.....	2.383.031	4.349.133	2.383.031	4.349.132
Årets afskrivninger tilbageført.....	653.616	210.278	0	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	-647.245	0	-2.679.452	-4.792.224
Skat af årets resultat tilbageført.....	517.200	1.231.425	-39.362	-101.820
Betalt selskabsskat.....	-22.884	0	0	0
Ændring i varebeholdninger.....	-7.900	1.113.238	0	0
Ændring i tilgodehavender.....	16.724.469	-10.881.937	0	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-17.306.315	12.774.390	336.444	553.309
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	2.293.972	8.796.527	661	8.397
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-245.800	-1.456.902	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver.....	3.102	5.625	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-282.133	-103.798	0	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-524.831	-1.555.075	0	0
Afdrag på lån.....	-63.794	-61.892	0	0
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-63.794	-61.892	0	0
ÆNDRING I LIKVIDER.....	1.705.347	7.179.560	661	8.397
Likvider 1. januar.....	-861.847	-8.041.407	-1.009.463	-1.017.860
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	843.500	-861.847	-1.008.802	-1.009.463
Likvider 31. december specificeres således:				
Likvide beholdninger.....	1.852.302	457.472	0	0
Gæld til pengeinstitutter.....	-1.008.802	-1.319.319	-1.008.802	-1.009.463
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	843.500	-861.847	-1.008.802	-1.009.463

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	90	99	0	0	
Løn og gager.....	43.992.862	47.113.355	0	0	
Pensioner.....	3.288.105	3.619.521	0	0	
Omkostninger til social sikring.....	457.974	433.219	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.813.504	2.307.009	0	0	
	49.552.445	53.473.104	0	0	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					2
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	647.245	0	2.679.452	4.792.224	
	647.245	0	2.679.452	4.792.224	
Andre finansielle indtægter					3
Finansielle indtægter i øvrigt.....	168.850	7.376	0	4.283	
	168.850	7.376	0	4.283	
Andre finansielle omkostninger					4
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	1.657.252	2.211.956	326.108	528.570	
	1.657.252	2.211.956	326.108	528.570	
Skat af årets resultat					5
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	652.755	226.674	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-135.553	1.004.752	-39.362	-101.820	
	517.202	1.231.426	-39.362	-101.820	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

6

	<u>Koncernen</u>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	3.402.132	741.812
Tilgang.....	245.800	0
Afgang.....	0	-41.396
Kostpris 31. december 2015.....	3.647.932	700.416
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	1.524.769	708.695
Afskrivninger solgte aktiver.....	0	-8.279
Årets afskrivninger	623.601	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	2.148.370	700.416
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.499.562	0

Finansielle anlægsaktiver

7

	<u>Koncernen</u>	
	Kapitalandele i associerede virksomheder	Leasingdeposita
Kostpris 1. januar 2015.....	0	103.798
Tilgang.....	250.000	32.133
Kostpris 31. december 2015.....	250.000	135.931
Årets opskrivninger	647.245	0
Opskrivninger 31. december 2015.....	647.245	0
Saldo 31. december 2015.....	897.245	135.931
		<u>Moderselskabet</u>
		Kapitalandele i dattervirk- somheder
Kostpris 1. januar 2015.....		4.506.800
Kostpris 31. december 2015.....		4.506.800
Opskrivninger 1. januar 2015.....		18.295.286
Årets opskrivninger		2.679.452
Opskrivninger 31. december 2015.....		20.974.738
Saldo 31. december 2015.....		25.481.538

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)
Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

7

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
DTEK A/S, Rebild.....	25.005.954	2.682.420	100
Dtek Norge A/S, Rebild.....	475.585	-2.968	100

Kapitalandele i associerede virksomheder
KONCERNEN(kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
KT-DTEK P/S, Aalborg.....	1.805.161	1.305.161	50
Komplementarselskabet KT-DTEK ApS, Aalborg.....	39.330	-10.670	50

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		Note
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.	
Igangværende arbejder for fremmed regning					8
Salgsværdis af periodens uafsluttede produktion.....	65.448.849	155.899.425	0	0	
Acontofaktureringer.....	-57.337.362	-141.464.309	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	8.111.487	14.435.116	0	0	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	9.616.422	15.888.122	0	0	
Modtagne forudbetalinger fra kunder (passiver).....	-1.504.935	-1.453.006	0	0	
	8.111.487	14.435.116	0	0	

NOTER

Note

Egenkapital

9

	Koncernen			
	Anpartskapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125.000	0	10.384.564	10.509.564
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	647.245	1.735.786	2.383.031
Egenkapital 31. december 2015.....	125.000	647.245	12.120.350	12.892.595

	Morderselskabet			
	Anpartskapitalværdi	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	125.000	18.295.286	-7.910.723	10.509.563
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	2.679.452	-296.421	2.383.031
Egenkapital 31. december 2015.....	125.000	20.974.738	-8.207.144	12.892.594

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

Hensættelse til udskudt skat

10

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

Langfristede gældsforpligtelser

11

	Koncernen			
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
Banklån.....	291.259	227.466	66.800	0
	291.259	227.466	66.800	0

NOTER

Eventualposter mv.

12

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttede selskabers engagement med pengeinstitut.

Der er rejst krav mod koncernen, som ledelsen dog anser som værende uberettiget.

Koncernen har afgivet garantiforpligtelser og arbejdsgarantier på almindelige vilkår for branchen.

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leje- og leasingaftaler med varierende ydelser, samt indgået huslejeaftaler med individuelle opsigelsesvarsler.

Hæftelse i sambeskatningen

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildeskatter som udbytteskat og royaltyskat samt for fællesregistrering af moms.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

13

Selskabet har stillet sikkerhed i datterselskabsaktierne for selskabets gæld til pengeinstitut og gæld til tilknyttede selskaber.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling

14

Koncernen er part i en retssag og har rejst et betydeligt erstatningskrav mod en underleverandør for mangelfuldt udført arbejde. Retssagen forventes afsluttet med et positivt udfald i løbet af et år. I det omfang koncernen ikke får fuldt medhold, vil det få tilsvarende negativ betydning for koncernens resultat og egenkapital. Da det på nuværende tidspunkt er vanskeligt at vurdere udfaldet af sagen, er "Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser" behæftet med tilsvarende usikkerhed.