

SØ Holding ApS

Magsvej 24, 9000 Aalborg
CVR-nr. 26 14 28 06

Årsrapport for 2015

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 14.06.16

Søren Østergaard
Dirigent

| | |
|-------------------------------------|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. | 3 |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 5 - 6 |
| Ledelsesberetning | 7 - 9 |
| Resultatopgørelse | 10 |
| Balance | 11 - 12 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse | 13 |
| Anvendt regnskabspraksis | 14 - 20 |
| Noter | 21 - 30 |

Selskabet

SØ Holding ApS
c/o Søren Østergaard
Magsvej 24
9000 Aalborg
Telefon: 96 87 58 00
Telefax: 96 87 58 58
Hjemsted: Aalborg
CVR-nr.: 26 14 28 06

Direktion

Søren Østergaard

Revision

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Danske Bank

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for SØ Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 14. juni 2016

Direktionen

Søren Østergaard

Til kapitalejeren i SØ Holding ApS**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for SØ Holding ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for 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 for 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 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 koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering 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 koncernens og selskabets 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 koncernens og selskabets 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. 31.12.15 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Viborg, den 14. juni 2016

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 32 89 54 68

Flemming Laigaard
Statsaut. revisor

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

| Beløb i t.DKK | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|---------|---------|---------|--------|--------|
| <i>Resultat</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 26.615 | 34.734 | 26.639 | 18.476 | 24.638 |
| Indeks | 108 | 141 | 108 | 75 | 100 |
| Resultat af primær drift | 14.967 | 20.693 | 13.443 | 7.182 | 14.496 |
| Indeks | 103 | 143 | 93 | 50 | 100 |
| Finansielle poster i alt | 675 | 3.256 | 6.953 | 4.999 | -4.476 |
| Indeks | -15 | -73 | -155 | -112 | 100 |
| Årets resultat | 12.609 | 18.176 | 15.206 | 9.611 | 8.003 |
| Indeks | 158 | 227 | 190 | 120 | 100 |
| <i>Balance</i> | | | | | |
| Samlede aktiver | 130.597 | 121.386 | 102.573 | 85.879 | 72.793 |
| Indeks | 179 | 167 | 141 | 118 | 100 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver | 2.988 | 2.408 | 2.618 | 2.938 | 2.796 |
| Indeks | 107 | 86 | 94 | 105 | 100 |
| Egenkapital | 93.916 | 83.255 | 68.319 | 55.910 | 48.698 |
| Indeks | 193 | 171 | 140 | 115 | 100 |
| <i>Pengestrømme</i> | | | | | |
| Nettopengestrøm fra: | | | | | |
| Driften | -2.268 | 11.706 | 20.054 | 7.304 | 4.232 |
| Investeringer | -4.601 | -9.680 | -7.437 | -5.257 | -6.078 |
| Finansiering | -2.561 | -3.000 | -2.140 | -8.806 | -2.036 |
| Årets pengestrømme | -9.430 | -974 | 10.477 | -6.759 | -3.882 |

Nøgletal

| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------------|-------|--------|-------|-------|--------|
| <i>Rentabilitet</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning | 14,2% | 24,0% | 24,5% | 18,4% | 17,4% |
| Afkast af investeret kapital | 61,4% | 119,0% | 60,6% | 34,8% | 196,1% |
| <i>Soliditet</i> | | | | | |
| Egenkapitalandel | 71,9% | 68,6% | 66,6% | 65,1% | 66,9% |
| <i>Øvrige</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere (gns.) | 84 | 72 | 58 | 47 | 52 |

Hovedaktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at være holdingselskab for det 92,85% ejede A-Consult Holding Group A/S samt investering af overskydende likviditet.

Koncernens aktivitet består i design, salg, og opførelse af tanke til brug inden for landbrugs-, vandbehandlings- og energisektoren.

Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på t.DKK 11.849 mod t.DKK 17.084 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 93.916.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Logistik og usikkerhed

Ændringer i tilskud til alternative energiformer som biogas vil indvirke positivt og negativt på driftsindtjeningen i koncernselskaberne.

Investeringer inden for landbrug forventes fortsat på et lavt niveau

Ubalance mellem udbud og efterspørgsel på enkeltmarkeder vil fortsat influere negativt på indtjeningsmarginalerne.

Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

Selskabets forventede udvikling

I koncernen forventes fortsat et positivt årsresultat.

Der er som i tidligere perioder usikkerhed omkring udviklingen i værdien af koncernens finansielle anlægsaktiver og valutabeholdninger.

| Note | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
| | 26.615 | 34.734 | 0 | 0 |
| | | | | |
| | -4.405 | -5.852 | 0 | 0 |
| | -7.872 | -8.189 | -49 | -35 |
| | 629 | 0 | 0 | 0 |
| | 14.967 | 20.693 | -49 | -35 |
| | | | | |
| | 0 | 0 | 9.878 | 14.189 |
| | 2.464 | 5.347 | 1.894 | 4.514 |
| 1 | 962 | 423 | 800 | 715 |
| 2 | -2.751 | -2.514 | -893 | -871 |
| | 675 | 3.256 | 11.679 | 18.547 |
| | 15.642 | 23.949 | 11.630 | 18.512 |
| | | | | |
| 3 | -3.033 | -5.773 | 219 | -1.428 |
| | 12.609 | 18.176 | 11.849 | 17.084 |
| | | | | |
| | -760 | -1.092 | 0 | 0 |
| | 11.849 | 17.084 | 11.849 | 17.084 |
| | | | | |
| Forslag til resultatdisponering | | | | |
| | | | -3.843 | 6.439 |
| | | | 3.000 | 3.000 |
| | | | 12.692 | 7.645 |
| | 11.849 | 17.084 | 11.849 | 17.084 |

| AKTIVER | | Koncern | | Moderselskab | |
|---------|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| Note | Erhvervede rettigheder | 86 | 114 | 0 | 0 |
| 4 | Immaterielle anlægsaktiver i alt | 86 | 114 | 0 | 0 |
| | Produktionsanlæg og maskiner | 3.735 | 3.867 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3.234 | 2.603 | 0 | 0 |
| 5 | Materielle anlægsaktiver i alt | 6.969 | 6.470 | 0 | 0 |
| 6 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 40.397 | 42.489 |
| 7 | Andre værdipapirer og kapitalandele | 56.530 | 53.592 | 44.404 | 39.419 |
| 7 | Andre tilgodehavender | 170 | 76 | 0 | 0 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt | 56.700 | 53.668 | 84.801 | 81.908 |
| | Anlægsaktiver i alt | 63.755 | 60.252 | 84.801 | 81.908 |
| | Råvarer og hjælpematerialer | 9.914 | 7.021 | 0 | 0 |
| | Varebeholdninger i alt | 9.914 | 7.021 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser | 32.369 | 20.771 | 0 | 0 |
| 8 | Igangværende arbejder for fremmed regning | 4.843 | 4.223 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 10.712 | 3.660 |
| | Udskudt skatteaktiv | 0 | 0 | 192 | 0 |
| | Tilgodehavende selskabsskat | 0 | 0 | 0 | 1.162 |
| | Andre tilgodehavender | 464 | 558 | 91 | 90 |
| 9 | Periodeafgrænsningsposter | 230 | 162 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender i alt | 37.906 | 25.714 | 10.995 | 4.912 |
| | Likvide beholdninger | 19.022 | 28.399 | 6.861 | 4.509 |
| | Omsætningsaktiver i alt | 66.842 | 61.134 | 17.856 | 9.421 |
| | Aktiver i alt | 130.597 | 121.386 | 102.657 | 91.329 |

| Note | Koncern | | Moderselskab | | |
|------|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | |
| | Selskabskapital | 125 | 125 | 125 | 125 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0 | 0 | 39.987 | 42.018 |
| | Overført resultat | 90.791 | 80.130 | 50.804 | 38.112 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret | 3.000 | 3.000 | 3.000 | 3.000 |
| 10 | Egenkapital i alt | 93.916 | 83.255 | 93.916 | 83.255 |
| 11 | Minoritetsinteresser | 3.109 | 3.271 | 0 | 0 |
| | Hensættelser til udskudt skat | 224 | 1.411 | 0 | 966 |
| 12 | Andre hensatte forpligtelser | 250 | 250 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt | 474 | 1.661 | 0 | 966 |
| | Leasinggæld | 359 | 0 | 0 | 0 |
| 13 | Langfristede gældsforpligtelser i alt | 359 | 0 | 0 | 0 |
| 13 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 80 | 0 | 0 | 0 |
| | Gæld til kreditinstitutter | 9.609 | 9.556 | 7.959 | 7.102 |
| 8 | Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning | 5.938 | 7.638 | 0 | 0 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 12.384 | 9.300 | 0 | 0 |
| | Selskabsskat | 582 | 1.599 | 268 | 0 |
| | Anden gæld | 4.146 | 5.106 | 514 | 6 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 32.739 | 33.199 | 8.741 | 7.108 |
| | Gældsforpligtelser i alt | 33.098 | 33.199 | 8.741 | 7.108 |
| | Passiver i alt | 130.597 | 121.386 | 102.657 | 91.329 |

14 Medarbejderforhold

15 Eventualforpligtelser

16 Sikkerhedsstillelser

17 Kontraktlige forpligtelser

18 Nærtstående parter

Koncernens pengestrømsopgørelse

| Note | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
|---|---------------|---------------|
| Årets resultat | 11.849 | 17.084 |
| 19 Reguleringer | 5.532 | 6.584 |
| Forskydning i driftskapital: | | |
| Varebeholdninger | -2.894 | -1.604 |
| Tilgodehavender | -12.192 | -7.586 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser | 3.085 | -119 |
| Anden driftsafledt gæld | -2.659 | 4.445 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster | 2.721 | 18.804 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | 2.208 | 892 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | -2.751 | -546 |
| Betalt selskabsskat | -4.446 | -7.444 |
| Driftens pengestrømme | -2.268 | 11.706 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver | -22 | -40 |
| Køb af materielle anlægsaktiver | -2.988 | -2.408 |
| Salg af materielle anlægsaktiver | 223 | 272 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver | -13.293 | -24.427 |
| Salg af finansielle anlægsaktiver | 11.479 | 16.923 |
| Investeringernes pengestrømme | -4.601 | -9.680 |
| Betalt udbytte | -3.000 | -3.000 |
| Optagelse af langfristede lån | 445 | 0 |
| Afdrag på langfristede lån | -6 | 0 |
| Finansieringens pengestrømme | -2.561 | -3.000 |
| Årets samlede pengestrømme | -9.430 | -974 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse | 18.843 | 19.817 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning | 9.413 | 18.843 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: | | |
| Likvide beholdninger | 19.022 | 28.399 |
| Kortfristet gæld til kreditinstitutter | -9.609 | -9.556 |
| I alt | 9.413 | 18.843 |

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler 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.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

RESULTATOPGØRELSE

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, produktionsomkostninger samt andre driftsindtægter.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. For koncernen er anvendt følgende brugstider og restværdier:

| | Brugstid, år | Rest- værdi, procent |
|---|-----------------|----------------------------|
| Erhvervede rettigheder | 3 | 0 |
| Produktionsanlæg og maskiner | 5 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 | 0 |

Grunde afskrives ikke.

Nyanskaffelser af produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar med kostpris på under DKK 12.800 pr. stk. indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Finansielt leasede aktiver indregnes på anskaffelsestidspunktet i balancen til dagsværdien eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver indregnes og måles herefter som øvrige materielle anlægsaktiver.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når koncernen på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

Aktuelle og udskudte skatter

Selskabet overtager som administrationsselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

Restleasingforpligtelsen for finansielt leasede aktiver måles i balancen som gæld til kreditinstitutter, og leasingydelsens rentedel indregnes løbende i resultatopgørelsen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

NØGLETAL

| | |
|-------------------------------------|---|
| Egenkapitalens forrentning: | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |
| Afkast af investeret kapital: | $\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital ekskl. goodwill}}$ |
| EBITA: | Resultat af primær drift med tillæg af af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver. |
| Investeret kapital ekskl. goodwill: | Summen af driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) samt nettoarbejds-kapital. |
| Egenkapitalandel: | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$ |

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
| 1. Andre finansielle indtægter | | | | |
| Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 649 | 708 |
| Øvrige finansielle indtægter | 458 | 364 | 151 | 7 |
| Valutakursreguleringer | 504 | 59 | 0 | 0 |
| I alt | 962 | 423 | 800 | 715 |

2. Andre finansielle omkostninger

| | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-----|-----|
| Øvrige finansielle omkostninger | 368 | 546 | 69 | 260 |
| Valutakursreguleringer | 2.383 | 1.968 | 824 | 611 |
| I alt | 2.751 | 2.514 | 893 | 871 |

3. Skatter

| | | | | |
|--|-------|-------|------|-------|
| Årets aktuelle skat | 3.632 | 5.455 | 409 | 558 |
| Årets udskudte skat | -684 | 459 | -628 | 870 |
| Regulering af tidligere års skat | 113 | -141 | 0 | 0 |
| Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent | -28 | 0 | 0 | 0 |
| I alt | 3.033 | 5.773 | -219 | 1.428 |

4. Immaterielle anlægsaktiver

| Beløb i t.DKK | Erhvervede rettigheder |
|---|------------------------|
| Koncernen: | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 238 |
| Tilgang i året | 22 |
| Afgang i året | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 260 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 | 124 |
| Afskrivninger i året | 50 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger vedr. årets afgang | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 174 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 86 |

5. Materielle anlægsaktiver

| Beløb i t.DKK | Produktions- anlæg og maskiner | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |
|--|--------------------------------------|---|
| Koncernen: | | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 10.480 | 6.250 |
| Valutakursregulering | 78 | 72 |
| Tilgang i året | 1.189 | 1.799 |
| Afgang i året | -52 | -1.306 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 11.695 | 6.815 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14 | 6.631 | 3.659 |
| Valutakursregulering | 35 | 41 |
| Afskrivninger i året | 1.294 | 1.016 |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver | 0 | -1.135 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.15 | 7.960 | 3.581 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 3.735 | 3.234 |
| Regnskabsmæssig værdi af aktiver, der ikke ejes af koncernen | 0 | 521 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |

6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

| | | | | |
|------------------------------------|---|---|---------|--------|
| Kostpris pr. 31.12.14 | 0 | 0 | 471 | 471 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 0 | 0 | 471 | 471 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | 0 | 0 | 42.018 | 34.728 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 1.812 | 851 |
| Årets resultat | 0 | 0 | 9.878 | 14.189 |
| Udbytte | 0 | 0 | -13.782 | -7.750 |
| Opskrivninger pr. 31.12.15 | 0 | 0 | 39.926 | 42.018 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 0 | 0 | 40.397 | 42.489 |

Tilknyttede virksomheder

| Navn | Ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|--------------------------------------|-----------|-------------|----------------|
| A-Consult Holding Group A/S, Aalborg | 92,85% | 43.506 | 10.638 |

7. Finansielle anlægsaktiver

| Beløb i t.DKK | Andre tilgodehaver | Andre værdipapirer og kapitalandele |
|---|--------------------|-------------------------------------|
| Koncernen: | | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 76 | 52.690 |
| Tilgang i året | 94 | 13.199 |
| Afgang i året | 0 | -10.411 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 170 | 55.478 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | 0 | 6.494 |
| Opskrivninger i året | 0 | 3.060 |
| Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år | 0 | -1.402 |
| Opskrivninger pr. 31.12.15 | 0 | 8.152 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.14 | 0 | 5.592 |
| Nedskrivninger i året | 0 | 1.842 |
| Nedskrivninger af afhændede aktiver | 0 | -334 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.15 | 0 | 7.100 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 170 | 56.530 |
| Modervirksomheden: | | |
| Kostpris pr. 31.12.14 | 0 | 37.548 |
| Tilgang i året | 0 | 11.668 |
| Afgang i året | 0 | -6.603 |
| Kostpris pr. 31.12.15 | 0 | 42.613 |
| Opskrivninger pr. 31.12.14 | 0 | 5.828 |
| Opskrivninger i året | 0 | 2.662 |
| Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år | 0 | -1.292 |
| Opskrivninger pr. 31.12.15 | 0 | 7.198 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.14 | 0 | 3.957 |
| Nedskrivninger i året | 0 | 1.450 |
| Nedskrivninger pr. 31.12.15 | 0 | 5.407 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 | 0 | 44.404 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| 8. Igangværende arbejder for fremmed regning | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 79.820 | 56.643 | 0 | 0 |
| Acontofaktureringer | -80.916 | -60.057 | 0 | 0 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, netto | -1.096 | -3.414 | 0 | 0 |
| Der indregnes således i balancen: | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 4.843 | 4.223 | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning | -5.938 | -7.638 | 0 | 0 |
| I alt | -1.095 | -3.415 | 0 | 0 |

9. Periodeafgrænsningsposter

| | | | | |
|---------------------------------|-----|-----|---|---|
| Forudbetalte omkostninger | 225 | 162 | 0 | 0 |
| Andre periodeafgrænsningsposter | 5 | 0 | 0 | 0 |
| I alt | 230 | 162 | 0 | 0 |

10. Egenkapital

| Beløb i t.DKK | Selskabs- kapital | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi | Overført bytte for regn- resultat | Forslag til ud- skabsåret |
|---------------|----------------------|---|--------------------------------------|------------------------------|
|---------------|----------------------|---|--------------------------------------|------------------------------|

Koncernen:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

| | | | | |
|---------------------------------|-----|---|--------|--------|
| Saldo pr. 01.01.14 | 125 | 0 | 65.195 | 3.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 851 | 0 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -3.000 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 14.084 | 3.000 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 125 | 0 | 80.130 | 3.000 |

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

| | | | | |
|---------------------------------|-----|---|--------|--------|
| Saldo pr. 01.01.15 | 125 | 0 | 80.130 | 3.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 0 | 1.812 | 0 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -3.000 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 0 | 8.849 | 3.000 |
| Saldo pr. 31.12.15 | 125 | 0 | 90.791 | 3.000 |

Modervirksomheden:

Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14

| | | | | |
|---------------------------------|-----|--------|--------|--------|
| Saldo pr. 01.01.14 | 125 | 34.728 | 30.467 | 3.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 851 | 0 | 0 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -3.000 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | 6.439 | 7.645 | 3.000 |
| Saldo pr. 31.12.14 | 125 | 42.018 | 38.112 | 3.000 |

Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15

| | | | | |
|---------------------------------|-----|--------|--------|--------|
| Saldo pr. 01.01.15 | 125 | 42.018 | 38.112 | 3.000 |
| Valutakursregulering | 0 | 1.812 | 0 | 0 |
| Betalt udbytte | 0 | 0 | 0 | -3.000 |
| Forslag til resultatdisponering | 0 | -3.843 | 12.692 | 3.000 |
| Saldo pr. 31.12.15 | 125 | 39.987 | 50.804 | 3.000 |

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

10. Egenkapital - fortsat -

Selskabskapitalen består af:

| | Antal | Pålydende værdi |
|---------------|-------|-----------------|
| Kapitalandele | 1 | 125 |

| | Koncern | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| Minoritetsinteresser pr. 31.12.14 | 3.271 | 2.710 |
| Valutakursregulering | 139 | 66 |
| Andel af årets resultat | 760 | 1.092 |
| Udbytte | -1.061 | -597 |
| Minoritetsinteresser pr. 31.12.15 | 3.109 | 3.271 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |
| 12. Andre hensatte forpligtelser | | | | |
| Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.14 | 250 | 250 | 0 | 0 |
| I alt pr. 31.12.15 | 250 | 250 | 0 | 0 |

13. Gældsforpligtelser

| Beløb i t.DKK | Afdrag første år | Restgæld efter 5 år | Gæld i alt 31.12.15 |
|---------------|---------------------|------------------------|------------------------|
| Koncernen: | | | |
| Leasinggæld | 80 | 0 | 439 |

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |

14. Medarbejderforhold

| | | | | |
|---------------------------------------|--------|--------|---|---|
| Lønninger | 22.857 | 23.143 | 0 | 0 |
| Pensioner | 933 | 773 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring | 2.716 | 2.391 | 0 | 0 |
| Personaleomkostninger i øvrigt | 648 | 506 | 0 | 0 |
| I alt | 27.154 | 26.813 | 0 | 0 |

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

| | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|---|---|
| Produktionsomkostninger | 20.798 | 19.898 | 0 | 0 |
| Distributionsomkostninger | 3.281 | 3.418 | 0 | 0 |
| Administrationsomkostninger | 3.075 | 3.497 | 0 | 0 |
| I alt | 27.154 | 26.813 | 0 | 0 |

| | | | | |
|--|----|----|---|---|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året | 84 | 72 | 0 | 0 |
|--|----|----|---|---|

15. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Koncernen har gennem Danske Bank stillet garantier overfor 3. mand på 5 mio. DKK.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

16. Sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til Danske Bank har selskabet deponeret værdipapirer til en regnskabsmæssig værdi på 57 mio. DKK og likvide beholdninger på 3 mio. DKK.

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK | 31.12.15 t.DKK | 31.12.14 t.DKK |

17. Kontraktlige forpligtelser

Leje og leasingydelser:

| | | | | |
|----------|-------|-------|---|---|
| Næste år | 1.304 | 949 | 0 | 0 |
| 2 - 5 år | 1.296 | 2.107 | 0 | 0 |
| I alt | 2.600 | 3.056 | 0 | 0 |

18. Nærtstående parter

Grundlag for indflydelse

Bestemmende indflydelse:

Søren Østergaard, Magsvej 24, 9000 Aalborg

Enekapitalejer og direktør

| | Koncern | |
|---|---------------|---------------|
| | 2015 t.DKK | 2014 t.DKK |
| 19. Reguleringer | | |
| Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver | 2.363 | 2.901 |
| Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle og immaterielle anlægsaktiver | -113 | 80 |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 0 | 0 |
| Andre finansielle indtægter | -3.426 | -5.711 |
| Andre finansielle omkostninger | 2.751 | 2.514 |
| Skat af årets resultat | 3.033 | 5.774 |
| Øvrige reguleringer | 924 | 1.026 |
| I alt | 5.532 | 6.584 |