



Tlf.: 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR-nr. 20 22 26 70

AALBORG ENGINEERING A/S
SOFIENDALSVEJ 93, 9200 AALBORG SV
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 19. maj 2016

Dirigent Poul V. B. Petersen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Erklæringer	
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4-5
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal.....	6
Ledelsesberetning.....	7-9
Årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	10-14
Resultatopgørelse.....	15
Balance.....	16-17
Pengestrømsopgørelse.....	18
Noter.....	19-23

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Aalborg Engineering A/S Sofiendalsvej 93 9200 Aalborg SV Telefon: 96313950 Telefax: 96313951 Hjemmeside: www.aalborg-engineering.com E-mail: ae@aalborg-engineering.dk CVR-nr.: 27 68 79 62 Stiftet: 7. april 2004 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Lars Aaen, formand Kurt Hans Simson Arne Pedersen Peter Høstgaard-Jensen Bent Have Johnsen Jonas Holt Kjærsgaard, medarbejdervalgt Preben Bendix Vilhelmsen, medarbejdervalgt
Direktion	Ole Jess Bandholtz Røsdahl
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C
Pengeinstitut	Jyske Bank A/S Toldbod plads 1 9000 Aalborg

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Aalborg Engineering A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af 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.

Aalborg, den 2. maj 2016

Direktion

Ole Jess Bandholtz Røsdahl

Bestyrelse

Lars Aaen
Formand

Kurt Hans Simson

Arne Pedersen

Peter Høstgaard-Jensen

Bent Have Johnsen

Jonas Holt Kjærsgaard
Medarbejdervalgt

Preben Bendix Vilhelmsen
Medarbejdervalgt

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i Aalborg Engineering A/S

PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret årsregnskabet for Aalborg Engineering A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

ERKLÆRINGER I HENHOLD TIL ANDEN LOVGIVNING OG ØVRIG REGULERING

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvide til omtale i årsregnskabet note vedrørende "oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningen.

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.

Aarhus, den 2. maj 2016

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

Steen Pedersen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Driftsresultat.....	1.187	-3.701	-8.699	-2.010	23.469
Finansielle poster, netto.....	-6.220	-7.428	-6.702	-2.698	-3.937
Årets resultat før skat.....	-12.643	-17.535	-15.713	-4.007	18.396
Årets resultat.....	-12.875	-13.340	-15.117	-593	13.503
Balance					
Balancesum.....	156.357	184.606	156.517	150.670	141.064
Egenkapital.....	-9.274	3.381	17.240	32.503	33.022
Nøgletal					
Overskudsgrad.....	0,4	-1,9	-3,9	-0,4	6,9
Afkastningsgrad.....	-7,4	-10,3	-10,2	-2,7	15,5
Soliditetsgrad.....	Neg.	1,8	11,0	21,6	23,4
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	80	82	99	101	82

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

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er salg og projektering af varmegenvinding anlæg i forbindelse med gasturbine anlæg og anden spildvarme, såvel som olie og gasfyrede kedler. Afsætningen sker primært til det industrielle segment på det europæiske og mellemøstlige marked.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i 2015 oppebåret en omsætning på 288,1 mio. kr. mod en omsætning i 2014 på 197,9 mio. kr. Aktivitetsniveauet har været stigende, primært på grund af to store projekter, som begge startede i januar 2015.

På trods af den stigende aktivitet i 2015 har det været nødvendigt at tilpasse kapaciteten og de faste omkostninger i virksomheden for bedre at matche aktivitetsniveauet. Tilpasning af omkostninger blev effektueret i anden halvdel af 2015, og resultatet forventes at slå fuldt igennem i 2016.

I 2015 er der brugt mange ressourcer og omkostninger på at føre en voldgiftssag mod en Norsk kunde, hvor voldgiftssagen startede i januar 2015. Advokatombkostningerne har påvirket resultatet for 2015 negativt med -4,1 mio. kr. Derudover er der i sidste halvdel af 2015 fremkommet negative regnskabsmæssige forhold, som vedrører tidligere års resultater, men som er blevet udgiftsført i 2015. Disse har påvirket resultatet negativt med yderligere -2,2 mio. kr.

Efter regnskabsårets afslutning er der indgået en forligsaftale med den Norske kunde, forinden at sagen skulle behandles ved voldgiftsretten. Forliget indebærer, at AE fritages for alle tidligere, igangværende og fremtidige forpligtelser mod en endelig betaling fra kunden. At sagen nu endeligt er afsluttet med en stadfæstelse hos voldgiftsdommerne er yderst positivt, og det betyder, at der nu kan rettes fuld fokus mod forretningen og driften fremadrettet. I tidligere års resultater har der været indregnet fuld betaling af tilgodehavende hos den Norske kunde, men forligsaftalen har afstedkommet en nedskrivning af tilgodehavendet som påvirker resultatet for 2015 negativt med -9,5 mio. kr.. Betalingen af resttilgodehavendet vil blive foretaget over de kommende 24 måneder, hvor hovedstolen vil blive forrentet med en årlig rente på 10 % p.a.

På trods af en række ekstraordinære poster udgør EBITDA 2,8 mio. kr. i 2015 mod 1,0 mio. kr. i 2014. Der forventes et positivt cashflow fra den ordinære drift i 2016 samt et positivt resultat før skat i 2016.

Resultatet før skat i 2015 udgør -12,6 mio. kr. mod -17,5 mio. kr. i 2014, hvoraf som sagt -13,6 mio. kr. hidrører fra nedskrivningen af tilgodehavendet samt sagsomkostninger i forbindelse med den norske kunde jvf. ovenfor. Herudover er resultatet påvirket af regnskabsreguleringer fra tidligere år med 2,2 mio. kr. Tilsvarende resultatet i 2014 så er de finansielle omkostninger i 2015 påvirket af den fejlagtige terminsforretning uden kommercielt grundlag, som blev indgået i 2014. Denne fejl har ekstraordinært afstedkommet et tab i regnskabet i 2015 på -3,8 mio. kr. (tab på -4,5 mio. kr. i 2014). Terminsforretningen er lukket i 2015, og alle tab er herefter indregnet. De finansielle omkostninger i 2015 regnskabet udgjorde 10,1 mio. kr. mod 11,8 mio. kr. i 2014.

De ekstraordinære omkostninger fra voldgiftssagen og forligsaftalen med kunden, fejlagtig terminsforretning og fejl-posteringer i 2014 regnskabet har samlet forværret det aktuelle driftsresultat med -20,1 mio. kr.

Ledelsen anser resultatet før skat i 2015 for tilfredsstillende på baggrund af de identificerede ekstraordinære omkostninger, idet selskabet når der ses bort fra disse, nu er i en markant positiv drift.

I løbet af 2015 har den nye Administrerende Direktør, Ole Røsdahl, styrket ledelsen i Aalborg Engineering ved at ansætte en ny CFO samt en ny teknisk Direktør. Begge startede i anden halvdel af 2015, og det betyder, at den daglige ledelse i Aalborg Engineering nu er endeligt på plads.

LEDELSESBERETNING

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er tilgodehavende moms i Tyrkiet på i alt 3,8 mio. kr., hvor betaling er afhængig af at selskabet fremover leverer leverancer til det tyrkiske marked. Da selskabet allerede arbejder med nye ordrer til dette marked, forventes fordringen at blive betalt senest i starten af 2017.

Mellemværende med moderselskab på 18,7 mio. kr. kan kun blive afdraget, hvis der tilføres kapital i moderselskab eller når der kommer positive resultater i Aalborg Engineering A/S fremover. Det er ledelsens opfattelse, at resultaterne fremover kan nedbringe mellemværendet.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning mv.

Der er ikke indtruffet betydningsfulde hændelser efter regnskabsårets afslutning.

CSR Politik

Aalborg Engineering er en international virksomhed med stort set alle aktiviteter udenfor Danmark. Vi fokuserer vores CSR arbejde omkring, at vores leverandører overholder vores Code of Conduct, der læner sig op ad de 10 principper fra "UN Global Compact". Desuden har vi stor fokus på QHSE på vores byggepladser.

Datterselskabet i Slovakiet leverer ressourcer til moderselskabet og markedsføring i Østeuropa. Antal ansatte i Slovakiet ultimo året er 13.

Det samlede antal ansatte i Danmark ultimo året er 66.

Særlige risici

Prisrisici:

Selskabets anvendelse af stål som råvarer medfører grundet de væsentligste prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked for stål, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

Valutarisici:

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforretninger til afdækning af omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Kursregulering af investeringer i dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Kursrisici, der relaterer sig hertil, afdækkes som hovedregel ikke, da det er selskabets opfattelse, at en løbende kurssikring af sådanne langsigtede investeringer ikke vil være optimal ud fra en samlet risiko og omkostningsmæssig betragtning.

Renterisici:

Moderate ændringer i renteniveauet vil ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici. Prisrisici:

Selskabets anvendelse af stål som råvarer medfører grundet de væsentligste prissvingninger, som eksisterer på det volatile marked for stål, en særlig risiko, idet prisstigninger kun i relativt begrænset omfang kan indregnes i prisen på de færdige produkter.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Der er udviklet kanaldesign til vores varmegenvindingskedler, der er i stand til at modstå de meget høje røggastemperaturer, som ses fra den seneste generation af gasturbiner.

LEDELSESBERETNING

Forventninger til fremtiden

Aalborg Engineering forventer et positivt resultat for 2016. Der er udarbejdet en handlingsplan som har til formål i væsentlig grad at forbedre selskabets lønsomhed, derfor vil resultaterne successivt forbedres ganske betydeligt og selskabskapitalen forventes fuldt reetableret over de kommende 2-3 år.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Aalborg Engineering A/S 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 fraga 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.

Koncernregnskab

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 112 for delkoncerner. Selskabet indgår i koncernregnskabskabet for Intrade Holding ApS, Sverigesvej 12, 8660 Skanderborg, CVR-nr. 25 58 04 78.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovertagelse til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes væsentligste aktiviteter.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I selskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell 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.

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 posteringer 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 indkomst, og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

BALANCEN

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Immaterielle anlægsaktiver nedskrives generelt til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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
Bygninger.....	20-40 år	0-20%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	3-8 år	0-30%
Indretning af lejede lokaler.....	3-8 år	0-30%

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 virksomheder anvendes overtagelsesmetoden. Merværdier i form af koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5 år.

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

Dattervirksomheder 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 dattervirksomhedernes underbalance.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på deposita.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien 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.

Nettorealiseringsværdien 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, 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.

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

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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 acontoskatte.

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

Gæld 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.

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.

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 aktiekapital 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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:

$$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

Afkastningsgrad:

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

Soliditetsgrad:

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

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	2015 kr.	2014 kr.
BRUTTOFORTJENESTE		25.386.443	16.438.896
Personaleomkostninger.....	1	-10.655.112	-16.769.544
Tab på tilgodehavender inkl. sagsomkostninger.....	2	-11.914.543	-718.000
Af- og nedskrivninger.....		-1.629.689	-2.651.895
DRIFTSRESULTAT		1.187.099	-3.700.543
Indtægter af kapitalandele.....		-3.769.096	-1.872.349
Finansielle indtægter.....	3	1.039.267	1.006.091
Valutaspekulation USD/EURO kontrakt.....		-3.840.919	-4.533.675
Finansielle omkostninger.....		-7.259.548	-8.434.373
RESULTAT FØR SKAT		-12.643.197	-17.534.849
Skat af årets resultat.....	4	-231.781	4.195.247
ÅRETS RESULTAT		-12.874.978	-13.339.602
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
Henlæggelser til reserve for netto opsk. efter indre værdis metode.....		0	2.321.329
Anvendt af tidligere års overskud.....		-12.874.978	-15.660.931
I ALT		-12.874.978	-13.339.602

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....		1.092.174	2.184.366
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	1.092.174	2.184.366
Ejendomme.....		688.337	723.447
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		591.938	522.567
Indretning af lejede lokaler.....		16.325	24.161
Materielle anlægsaktiver.....	6	1.296.600	1.270.175
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder.....		139.575	2.415.822
Lejedepositum og andre tilgodehavender.....		7.918.764	97.499
Finansielle anlægsaktiver.....	7	8.058.339	2.513.321
ANLÆGSAKTIVER.....		10.447.113	5.967.862
Varelager.....		513.944	1.007.182
Varebeholdninger.....		513.944	1.007.182
Tilgodehavende fra salg.....		38.963.249	63.302.116
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	22.130.328	7.357.304
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		25.659.526	21.651.528
Andre tilgodehavender.....		3.214.002	602.968
Periodeafgrænsningsposter.....		2.322.001	1.595.127
Tilgodehavender.....		92.289.106	94.509.043
Likvider.....		53.106.777	83.122.215
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		145.909.827	178.638.440
AKTIVER.....		156.356.940	184.606.302

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	2015 kr.	2014 kr.
Aktiekapital.....		10.000.000	10.000.000
Overført overskud.....		-19.273.515	-6.618.551
EGENKAPITAL.....	9	-9.273.515	3.381.449
Hensættelse til udskudt skat.....		604.680	423.595
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		604.680	423.595
Ansvarlig lånekapital.....		40.636.250	31.994.625
Langfristede gældsforpligtelser.....	10	40.636.250	31.994.625
Gæld til pengeinstitutter.....		15.309.693	30.774.932
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arb.....	8	37.210.419	21.513.223
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		50.590.936	39.553.903
Anden gæld.....		11.405.737	14.286.701
Deponering fra kunde.....		9.872.740	42.677.874
Kortfristede gældsforpligtelser.....		124.389.525	148.806.633
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		165.025.775	180.801.258
PASSIVER.....		156.356.940	184.606.302
Eventualposter mv.	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12		
Nærtstående parter	13		
Ejerforhold	14		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	15		

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	2015 kr.	2014 kr.
Årets resultat.....	-12.874.978	-13.339.602
Årets afskrivninger tilbageført.....	1.651.284	2.557.717
Tilbageførsel af realisationsavancer/tab.....	-65.661	0
Resultat af tilknyttede selskaber.....	3.769.096	1.872.349
Skat af årets resultat tilbageført.....	231.782	-4.195.245
Regulering af projekter/datterselskaber og valutakursregulering.....	261.279	-6.098.055
Betalt selskabsskat/godskrevet skat fra sambeskatning.....	0	400.764
Ændring i varebeholdninger.....	493.238	662.538
Ændring i tilgodehavender - ekskl. underbalance tilgodehavender.....	473.220	6.084.200
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	-8.789.961	37.716.240
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-14.850.701	25.660.906
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-608.756	-49.471
Salg af materielle anlægsaktiver.....	88.900	0
Ændring af finansielle anlægsaktiver.....	-7.821.265	-13.019
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-8.341.121	-62.490
Ændring af langfristet gæld.....	8.641.625	-117.175
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	8.641.625	-117.175
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-14.550.197	25.481.241
Likvider 1. januar.....	52.347.281	26.866.040
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	37.797.084	52.347.281
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	53.106.777	83.122.213
Gæld til pengeinstitutter.....	-15.309.693	-30.774.932
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	37.797.084	52.347.281

NOTER

	2015 kr.	2014 kr.	Note
Personaleomkostninger			1
Løn og gager.....	46.490.584	38.490.058	
Pensioner.....	3.206.935	3.112.414	
Sociale udgifter.....	584.470	665.834	
Gager og lønninger overført til projekter.....	-39.626.877	-25.498.762	
	10.655.112	16.769.544	
Honorar og løn ledelse (bestyrelse og direktion) 2015 2.555 tkr. mod 2.418 tkr. i 2014.			
Tab på tilgodehavender inkl. sagsomkostninger			2
Tab på debitorer udgør i 2015 kr. 9.500.000 og sagsomkostninger udgør kr. 2.414.543. I 2014 udgjorde tab på debitorer kr. 0 og sagsomkostninger kr. 718.000.			
Finansielle indtægter			3
Tilknyttede virksomheder.....	1.019.332	959.698	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	19.935	46.393	
	1.039.267	1.006.091	
Skat af årets resultat			4
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	1.291.311	0	
Regulering af udskudt skat.....	-1.059.530	-6.355.940	
Skat vedrørende udenlandske aktiviteter.....	0	2.160.693	
	231.781	-4.195.247	
Immaterielle anlægsaktiver			5
	Færdiggjorte udviklings- projekter	Goodwill	
Kostpris 1. januar 2015.....	4.368.750	2.569.889	
Kostpris 31. december 2015.....	4.368.750	2.569.889	
Afskrivninger 1. januar 2015.....	2.184.384	2.569.889	
Årets afskrivninger	1.092.192	0	
Afskrivninger 31. december 2015.....	3.276.576	2.569.889	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.092.174	0	

NOTER

Note

Materielle anlægsaktiver

6

	Ejendomme	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	820.000	10.508.386	39.180
Tilgang.....	0	608.756	0
Afgang.....	0	-8.777.689	0
Kostpris 31. december 2015.....	820.000	2.339.453	39.180
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	96.553	9.985.818	15.019
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	0	-8.754.449	0
Årets afskrivninger	35.110	516.146	7.836
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	131.663	1.747.515	22.855
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015..	688.337	591.938	16.325

Finansielle anlægsaktiver

7

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	Lejedepositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	94.493	97.499
Tilgang.....	0	7.858.000
Afgang.....	0	-36.735
Kostpris 31. december 2015.....	94.493	7.918.764
Opskrivninger 1. januar 2015.....	2.321.329	
Valutakursregulering til ultimokurs.....	24.904	
Årets opskrivning/resultat.....	-1.086.797	
Regulering af interne resultatandele.....	-2.799.163	
Opskrivninger 31. december 2015.....	-1.539.727	
Saldo ultimo.....	-1.445.234	7.918.764
Underbalance, hensatte forpligtelser.....	1.584.809	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	139.575	7.918.764

NOTER

Note

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme- og ejerandel
Aalborg Engineering Slovakia, s.r.o.....	114.393	-991.427	100 %
Aalborg Boilers Ltd., Israel.....	85.824	-355.015	100 %
Aalborg Mühendislik Tic. ve Servis Ltd.....	916.087	259.645	100 %
Intern avance, Slovakia.....	-60.642	0	100 %
Intern avance, Israel.....	0	0	100 %
Intern avance, Tyrkiet.....	-2.500.896	0	100 %
Regulering interne resultatandele			
Tyrkiet/Israel.....	0	-3.293.954	100 %
Skat interne avancer, Tyrkiet.....	0	494.791	100 %

	2015 kr.	2014 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi igangværende arbejder.....	545.949.878	435.706.252
A'contofaktureret.....	-561.381.426	-452.650.457
Igangværende vedr. udland.....	351.457	2.788.286
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	-15.080.091	-14.155.919
Der indregnes således:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	22.130.328	7.357.304
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-37.210.419	-21.513.223
	-15.080.091	-14.155.919

Egenkapital

	Aktiekapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	10.000.000	-6.618.551	3.381.449
Valutakursreguleringer.....		220.014	220.014
Forslag til årets resultatdisponering.....		-12.874.978	-12.874.978
Egenkapital 31. december 2015.....	10.000.000	-19.273.515	-9.273.515

Aktiekapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	2015 kr.	2014 kr.
Aktiekapital		
Aktiekapitalen er fordelt således:		
Aktier, 10.000.000 stk. a nom. 1 kr.....	10.000.000	10.000.000
	10.000.000	10.000.000

8

9

NOTER

					Note
Langfristede gældsforpligtelser					10
	1/1 2015 gæld i alt	31/12 2015 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	
Ansvarlig lånekapital.....	31.994.625	40.636.250	0	0	
	31.994.625	40.636.250	0	0	

De ansvarlige lån træder tilbage for øvrige gældsposter, lånet forrentes med 10 % p.a. og forfalder til betaling 31.12.2020.

Eventualposter mv.

Selskabets pengeinstitut har overfor kunder og leverandører stillet garantier for 123.322 tkr. Derudover er der stillet garanti for husleje for 368 tkr. For Jyske Banks engagement med Aalborg Engineering Holding A/S er der ydet selvskyldnerkaution. Engagementet udgør 0 tkr.

Lejeaftale

Selskabet har indgået lejeaftale på leje af kontorlokaler. Lejemålet er uopsigeligt frem til 1. april 2020. Årlig leje andrager 1.470 tkr. og reguleres årligt med nettoprisindekset.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankmellemværende er pantsat indestående på sikringskonti med 40.818 tkr. pr. 31.12.2015 samt virksomhedspant på 15.000 tkr. i simple fordringer/debitorer, driftsmidler mv., lagerbeholdninger og immaterielle rettigheder. Jyske Bank har endvidere sikkerhed i ejerpantebreve for 750 tkr. i selskabets ejendomme opført til 688 tkr. Jyske Bank har transport i mellemværende med Aalborg Mühendeslik Tic./Aalborg Engineering Slovakia s.r.o og Aalborg Boilers Ltd. opført netto til 5.651 tkr. Jyske Bank har transport i tilgodehavende hos moderselskab opført til 18.725 tkr.. Jyske Bank har sikkerhed i selskabskapitalen i datterselskaberne Aalborg Mühendeslik Tic/Aalborg Engineering Slovakia s.r.o og Aalborg Boilers Ltd opført til -625 tkr.

Det er givet støtteerklæring til datterselskab Aalborg Engineering Slovakia s.r.o.

Nærtstående parter

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Bestemmende indflydelse har moderselskabet Aalborg Engineering Holding A/S, der er hovedaktionær.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Virksomhedens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter datter- og associerede virksomheder samt selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Transaktioner med nærtstående parter

Der har i 2015 været samhandel med Intrade Gruppen og datterselskaber. Samhandlen er foregået på markedsmæssige vilkår. Mellemværender med selskaberne i Intrade Gruppen er forrentet på markedsmæssige vilkår.

Der er afholdt bestyrelseshonorar til bestyrelsen på markedsmæssige vilkår.

NOTER**Note****Ejerforhold****14**

Følgende aktionær er noteret i selskabets aktionærfortegnelse som eneejer af aktiekapitalen:
Aalborg Engineering Holding A/S
Sofiendalsvej 93
9200 Aalborg SV

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**15**

Der er usikkerhed vedr. moms og skattetilgodehavender i Tyrkiet 3.800 tkr., der kun kan bruges til modregning i kommende momsbetalinger fra datterselskabet i Tyrkiet.
Der er tilgodehavende hos moderselskab 18.725 tkr., som udelukkende kan indfries ved kapitaltilførsel eller ved resultat i Aalborg Engineering A/S. Det er ledelsens klare forventning at mellemværendet kan afregnes via kommende resultater.