



Tlf: 96 23 54 00
hjoerring@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15, Box 140
DK-9800 Hjørring
CVR-nr. 20 22 26 70

BKH HOLDING I APS
HJULMAGERVEJ 55, 9000 AALBORG
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 26. maj 2016

Per Jørn Nielsen

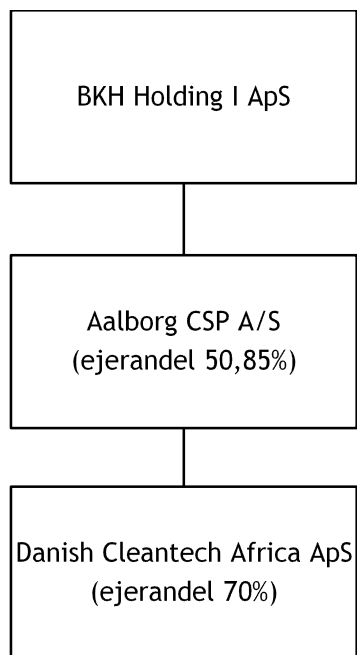
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	2
Koncernoversigt.....	3
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors erklæringer.....	5-6
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	7
Ledelsesberetning.....	8-9
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	10-16
Resultatopgørelse.....	17
Balance.....	18-19
Pengestrømsopgørelse.....	20
Noter.....	21-26

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	BKH Holding I ApS Hjulmagervej 55 9000 Aalborg
	CVR-nr.: 32 76 31 54 Stiftet: 29. januar 2010 Hjemsted: Aalborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Bestyrelse	Leif Høltzermann Peter Kvist Per Jørn Nielsen Ole Thomsen Bent Vanggaard
Direktion	Per Jørn Nielsen
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15, Box 140 9800 Hjørring

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for BKH Holding I 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 koncernens 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 26. maj 2016

Direktion

Per Jørn Nielsen

Bestyrelse

Leif Høltzermann

Peter Kvist

Per Jørn Nielsen

Ole Thomsen

Bent Vanggaard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i BKH Holding I ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BKH Holding I 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 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 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

Hjørring, den 26. maj 2016

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

Ole Ejsing
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	38.054	26.134	28.769	18.549	22.106
Driftsresultat.....	5.272	1.095	6.652	-5.174	2.591
Finansielle poster, netto.....	1.212	-409	-661	-321	-285
Årets resultat før skat.....	6.484	143	6.375	-5.622	2.179
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	2.655	-305	3.548	-2.513	793
Balance					
Balancesum.....	108.609	83.119	76.188	70.681	87.788
Egenkapital.....	22.364	21.258	22.182	18.761	22.116
Egenkapital inkl. minoritetsinteresser....	41.715	39.353	40.473	34.021	40.156
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver .	898	237	102	309	1.122
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	53	43	41	38	34
Nøgletal					
Afkastningsgrad.....	6,8	0,2	8,7	-7,1	2,6
Soliditetsgrad.....	20,6	25,6	29,1	26,5	25,2
Egenkapitalforrentning.....	12,2	-1,4	17,3	-12,3	3,5
Egenkapitalforrentning (inkl. minoritetsinteresser).....	13,2	0,1	15,8	-11,5	3,7

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

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter er centreret omkring engineering, design og leverancer af komponenter på energiområdet - primært solenergi baseret på CSP (Concentrated Solar Power). I regnskabsåret 2015 har koncernen været involveret i opgaver i Danmark, Spanien, Indien, Israel, Kenya og Australien.

Aktiviteterne i var 2015 fordelt med over 95% på engineering og leverancer på solenergiområdet og resten på engineering-ydelser, herunder opgaver for det danske forsvar og opgaver for kunder på de områder hvor det særskilte forretningsområde BK Engineering har sine styrker - olie og energi, marine og teknisk dokumentation samt 3D tegning.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Under gennemførelse af de omfattende leverancer til Sundrop Farms projektet i Port Augusta, Australien, som skal overdrages til kunden i 2016, har koncernen løbende bestræbt sig på at forbedre kompetencerne indenfor logistik, kvalitetsstyring, design og planlægning, som kræves for at gennemføre disse omfattende projekter.

Igen i år har after-sales markedet bidraget positivt til koncernens resultater.

En stor underleverandør til det australske projekt har været i økonomiske vanskeligheder, og Aalborg CSP A/S har måttet træde til med støtte i form af yderligere likviditet og garantistillelse for at fuldføre projektet. Ved udgangen af 2015 udgjorde garantien USD 2,4 mio. Efterfølgende er beløbet blevet reduceret til mindre end halvdelen af det oprindelige beløb, og er planlagt til at være fuldt reduceret i midten af 2016. Desuden har den pågældende underleverandør modtaget nyt kapitalberedskab i 2016.

Beskrivelse af årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Budgettet for 2015 var et nettoresultat på 10 mio. kroner efter skat, baseret på tilfredsstillende fremdrift på primært det store australske projekt, som vil fortsætte ind i 2016. Projektet er udført tæt på planerne i hele 2015.

Et beløb på 3,9 mio. er hensat til tab på en stor spansk kunde, som er gået i betalingsstandsning i slutningen af 2015. Alt tyder på, at kunden vil lykkes med en omstrukturering af virksomheden, og koncernen udfører stadig opgaver for kunden - dog baseret på forudbetaling.

På baggrund af ovenstående er resultatet for året tilfredsstillende, og ved udgangen af året er ordrebogen tilstrækkelig fyldt til at sikre gode resultater i 2016.

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling udover de ovenfor nævnte.

Forventninger til fremtiden

I 2016 er indløbet ordrer på komponenter til 3 stk. 11 Mwe anlæg i Indien baseret på smeltet salt og den senest udviklede steamgenerator version. Til det danske fjernvarmemarked er opnået ordre på levering af 16,6 MWp trugbaseret solvarmeanlæg.

Disse ordrer sikrer positive resultater i 2016, og medvirker til at promovere de senest udviklede produkter på markedet.

LEDELSESBERETNING

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I løbet af året har Aalborg CSP implementeret forskellige udviklingsprojekter, herunder produktion af elektricitet ved hjælp af ORC og lagring af termisk energi. Alt arbejde i forbindelse med udvikling er blevet udgiftsført i resultatopgørelsen.

Virksomheden oplever nu fordelene af de senere års udviklingsindsats, som er den viden de seneste ordrer er baseret på.

Siden 2013 er flere opgaver på systemer til test af solenergi baseret på smeltet salt som medium for effektiv energi-akkumulering blevet udført. De avancerede systemer har bragt udfordringer undervejs, men er afleveret og har resulteret i god indtjening og tilfredse kunder.

Systemer baseret på smeltet salt teknologi forventes at være et betydeligt forretningsområde i fremtiden, og Aalborg CSP er en af de få aktører i verden, som har konkrete erfaringer.

Selskabets filialer i udlandet

Virksomheden har et salgs- og servicekontor i Sevilla, Spanien og et majoritetsejet datterselskab Danish Cleantech Group Afrika ApS, med salgs- og servicekontor i Nairobi, Kenya

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for BKH Holding I 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.

Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med eventuelle ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver og forpligtelser, indregnes i tilgodehavender eller gæld samt på egenkapitalen. Resulterer den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resulterer den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som blev indregnet på egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For eventuelle afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi i resultatopgørelsen løbende.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden BKH Holding I ApS samt dattervirksomheder, hvori BKH Holding I 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 nyhvervede, 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.

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital reguleres årligt og opføres som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

RESULTATOPGØRELSEN

Nettoomsætning

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

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.

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

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 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.

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 5 år og overstiger ikke 20 år.

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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.....	3-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-10 år	0 %

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

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 dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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

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.

Tilgodehavender

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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 acontofaktureringer 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante bankindeståender.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder samt udskudt skat.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen.

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har selskabet valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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 selskabskapital 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**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:

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

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 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
BRUTTORESULTAT		38.054.424	26.134	-14.075	-11
Personaleomkostninger.....	1	-30.444.575	-22.768	0	0
Af- og nedskrivninger.....	2	-2.337.744	-2.271	0	0
DRIFTSRESULTAT		5.272.105	1.095	-14.075	-11
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....	3	0	-543	2.648.893	-322
Andre finansielle indtægter.....		1.456.291	24	34.551	22
Andre finansielle omkostninger.....		-244.242	-433	-1.620	0
RESULTAT FØR SKAT		6.484.154	143	2.667.749	-311
Skat af årets resultat.....	4	-1.147.249	-113	-12.950	6
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT ...		5.336.905	30	2.654.799	-305
ÅRETS RESULTAT		5.336.905	30	2.654.799	-305
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter.....		-2.682.107	-335		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		2.654.798	-305		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Foreslået udbytte for regnskabsåret...				1.600.000	0
Reserve for nettoopsk. efter indre værdi metode.....				2.649.249	-322
Overført resultat.....				-1.594.450	17
I ALT				2.654.799	-305

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....		5.495.373	7.338	0	0
Goodwill.....		505.708	634	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	6.001.081	7.972	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		855.706	293	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		180.446	213	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	1.036.152	506	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	20.496.971	19.323
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		322.700	308	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	322.700	308	20.496.971	19.323
ANLÆGSAKTIVER.....		7.359.933	8.786	20.496.971	19.323
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		37.581.974	25.188	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	5.799.494	3.259	0	0
Udskudte skatteaktiver.....		0	6	0	6
Andre tilgodehavender.....		4.663.658	2.628	1.710.749	1.778
Tilgodehavende selskabsskat.....		167.174	1.516	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		8.309.212	373	0	0
Tilgodehavender.....		56.521.512	32.970	1.710.749	1.784
Likvide beholdninger.....		44.727.762	41.363	172.359	162
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		101.249.274	74.333	1.883.108	1.946
AKTIVER.....		108.609.207	83.119	22.380.079	21.269

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.
Selskabskapital.....		1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	7.784.527	5.777
Overført overskud.....		21.363.528	20.258	13.579.002	14.481
EGENKAPITAL.....	9	22.363.528	21.258	22.363.529	21.258
MINORITETSINTERESSER.....	10	19.351.696	18.095	0	0
Hensættelse til udskudt skat.....		3.855.700	523	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....		1.703.424	1.402	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE R.....		5.559.124	1.925	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	28.232.495	23.983	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		28.257.193	13.932	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		0	0	0	1
Selskabsskat.....		0	0	4.150	0
Anden gæld.....		4.845.171	3.926	12.400	10
Kortfristede gældsforpligtelse r.....		61.334.859	41.841	16.550	11
GÆLDSFORPLIGTELSE R.....		61.334.859	41.841	16.550	11
PASSIVER.....		108.609.207	83.119	22.380.079	21.269
 Eventualposter mv.	11				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	12				
 Nærtstående parter	13				
 Finansielle instrumenter	14				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2015 kr.	2014 tkr.
Årets resultat.....	5.336.905	30
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.337.744	2.271
Resultat af tilknyttede selskaber.....	0	543
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.147.251	113
Betalt selskabsskat.....	3.640.684	-6.588
Ændring i tilgodehavender.....	-25.014.265	-6.675
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank, skat og udbytte).....	19.601.955	17.293
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	301.599	-4.149
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITETER.....	7.351.873	2.838
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	0	-57
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-798.332	-237
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-15.000	-70
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	0	1.909
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-813.332	1.545
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	-3.074.464	-1.187
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	-3.074.464	-1.187
ÆNDRING I LIKVIDER.....	3.464.077	3.196
Likvider 1. januar.....	41.263.685	38.068
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	44.727.762	41.264
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	44.727.762	41.264
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	44.727.762	41.264

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 kr.	2014 tkr.	2015 kr.	2014 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	53	43	0	0	
Løn og gager.....	27.699.180	20.548	0	0	
Pensioner.....	1.614.498	1.305	0	0	
Omkostninger til social sikring.....	305.030	282	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	825.867	633	0	0	
	30.444.575	22.768	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse...	1.657.920	1.243	0	0	
	1.657.920	1.243	0	0	
Af- og nedskrivninger					2
Færdiggjorte udviklingsprojekter.....	1.843.016	1.832	0	0	
Goodwill.....	126.427	126	0	0	
Indretning af lejede lokaler.....	75.151	72	0	0	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	293.150	241	0	0	
	2.337.744	2.271	0	0	
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder					3
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	0	-543	2.648.893	-322	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	6.028	0	4.150	0	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-235.906	120	8.800	0	
Regulering af udskudt skat.....	1.377.127	-3	0	-6	
Regulering af udskudt skat som følge af ændret skattesats.....	0	-4	0	0	
	1.147.249	113	12.950	-6	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

5

	Koncernen	
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Goodwill
Kostpris 1. januar 2015.....	9.170.078	1.264.271
Kostpris 31. december 2015.....	9.170.078	1.264.271
Afskrivninger 1. januar 2015.....	1.831.689	632.136
Årets afskrivninger	1.843.016	126.427
Afskrivninger 31. december 2015.....	3.674.705	758.563
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	5.495.373	505.708

Materielle anlægsaktiver

6

	Koncernen	
	Produktionsanlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	2.424.819	492.206
Tilgang	856.172	42.160
Kostpris 31. december 2015.....	3.280.991	534.366
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	2.132.134	278.770
Årets afskrivninger	293.151	75.150
Af- og nedskrivninger 31. december 2015.....	2.425.285	353.920
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	855.706	180.446

Finansielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Kapitalandele i dattervirksomheder	Lejedespositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2015.....	0	307.700
Tilgang	0	15.000
Kostpris 31. december 2015.....	0	322.700
Saldo 31. december 2015.....	0	322.700
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	0	322.700

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver (fortsat)

7

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	14.238.336
Kostpris 31. december 2015.....	14.238.336
Opskrivninger 1. januar 2015.....	5.716.680
Udloddet resultat	-1.525.536
Årets opskrivninger	2.775.320
Egenkapitalbevægelser.....	50.733
Opskrivninger 31. december 2015.....	7.017.197
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015.....	632.135
Afskrivninger på goodwill.....	126.427
Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....	758.562
Saldo 31. december 2015.....	20.496.971
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	20.496.971

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Stemme og ejerandel %
Aalborg CSP A/S.....	39.313.962	5.458.427	51%
Danish Cleantech Group Africa ApS.....	98.999	-1.001	70%

<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
2015	2014	2015	2014
kr.	tkr.	kr.	tkr.

Igangværende arbejder for fremmed regning

8

Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	206.447.044	91.396	0	0
Acontofaktureringer.....	-228.880.045	-112.120	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	-22.433.001	-20.724	0	0
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	5.799.494	3.259	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder (passiver).....	-28.232.495	-23.983	0	0
	-22.433.001	-20.724	0	0

NOTER

Note

Egenkapital

9

	Koncernen				
	Selskabs- kapitalværdi metode	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	1.000.000	0	25.858.209	0	26.858.209
Andre reguleringer.....	0	0	99.770	0	99.770
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	0	-4.594.451	0	-4.594.451
Egenkapital 31. december 2015.....	1.000.000	0	21.363.528	0	22.363.528

	Moderselskabet				
	Selskabs- kapitalværdi metode	Reserve for nettoopsk. efter indre metode	Overført overskud	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	1.000.000	5.084.545	15.173.452	0	21.257.997
Betalt udbytte.....	0	0	0	-1.600.000	-1.600.000
Andre reguleringer.....	0	50.733	0	0	50.733
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	2.649.249	-1.594.450	1.600.000	2.654.799
Egenkapital 31. december 2015.....	1.000.000	7.784.527	13.579.002	0	22.363.529

Selskabskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	Koncernen	
	2015 kr.	2014 tkr.
Minoritetsinteresser		
Minoritetsinteresser 1. januar 2015.....	18.095.017	17.671
Udbytte i året.....	-1.474.464	0
Henlagt af årets resultat.....	2.682.107	335
Egenkapitalbevægelser.....	49.036	59
Tilgang i året.....	0	30
Minoritetsinteresser 31. december 2015.....	19.351.696	18.095

10

NOTER

Note

Eventualposter mv.

11

Garantier:

Der påhviler koncernen sædvanlig garanti for udførte arbejder.

Selskabet har overfor SMTC Corporation i Canada stillet garanti for 16.416 tkr.

Arbejdsgarantier:

Selskabet har stillet arbejdsgarantier for 52.655 tkr.

Selskabet har overfor EFK stillet regresgaranti for 1.578 tkr.

Husleje:

Selskabet har indgået lejeaftaler vedrørende selskabets forretningslokaler. Lejeudgiften udgør årligt 647 tkr.

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 kr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver kr.	Pantets nom. værdi eller restgæld kr.
Sikringskonti Nordea Bank.....	28.508	28.508	0	0

Nærtstående parter

13

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ingen.

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

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

NOTER**Note****Finansielle instrumenter****14**

Som led i sikring af indregnede og ikke-indregnede transaktioner anvender koncernen sikringsinstrumenter, såsom valutaterminskontrakter, valutaoptioner samt rente- og valutaswaps.

Koncernen har indgået valutaterminskontrakter til kurssikring af fremtidigt varekøb i AUD og USD for i alt 8.955 tkr. I forhold til terminskursen på balancedagen har kontrakterne en positiv værdi på ca. 287 tkr. Kurstabet er indregnet i egenkapitalen.