



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

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

**BKH HOLDING I APS**  
**HJULMAGERVEJ 55, 9000 AALBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 28. maj 2018

---

Per Jørn Nielsen

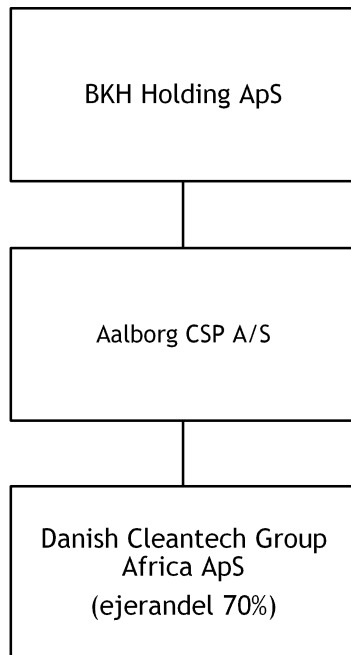
**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6-7
<b>Ledelsesberetning</b>	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	10
Balance.....	11-12
Egenkapitalopgørelse.....	13
Pengestrømsopgørelse.....	14
Noter.....	15-19
Anvendt regnskabspraksis.....	20-24

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	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
<b>Bestyrelse</b>	Leif Høltzermann Peter Kvist Per Jørn Nielsen Ole Thomsen Bent Vanggaard
<b>Direktion</b>	Per Jørn Nielsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15 9800 Hjørring
<b>Pengeinstitut</b>	Nordea Algade 41-51 9100 Aalborg

## KONCERNOVERSIGT



## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 28. maj 2018

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Per Jørn Nielsen

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Leif Høltzermann

\_\_\_\_\_  
Peter Kvist

\_\_\_\_\_  
Per Jørn Nielsen

\_\_\_\_\_  
Ole Thomsen

\_\_\_\_\_  
Bent Vanggaard

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejerne i BKH Holding I ApS*

#### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for BKH Holding I ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **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.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### **Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hjørring, den 28. maj 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Ole Ejsing  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne28683

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2017 tkr.	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Bruttoresultat.....	25.644	38.067	26.774	26.134	28.769
Driftsresultat.....	-6.781	4.942	-6.007	1.095	6.652
Finansielle poster, netto.....	-725	485	1.213	-409	-661
Årets resultat før skat.....	-7.506	5.427	-4.794	143	6.375
Årets resultat.....	-5.893	4.120	-3.460	-305	-3.548
Årets resultat ekskl. minoritetsinteresser.....	-3.057	2.019	-1.818	-155	-1.804
<b>Balance</b>					
Balancesum.....	68.021	79.097	108.610	83.119	76.188
Egenkapital.....	31.145	37.038	32.918	39.353	40.473
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser...	16.852	19.909	17.890	21.258	22.182
<b>Pengestrømme</b>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-150	-319	-798	-237	-102
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....</b>					
	43	55	53	43	41
<b>Nøgletal</b>					
Soliditetsgrad.....	24,8	25,2	16,5	25,6	29,1
Egenkapitalforrentning.....	Neg.	11,8	Neg.	Neg.	Neg.
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	Neg.	10,7	Neg.	Neg.	Neg.

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

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser):	$\frac{\text{Resultat efter skat ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.



## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Koncernens primære fokus er på engineering, design og levering af komponenter inden for energiområdet - primært solenergibaseret (CSP (Concentrated Solar Power)). I regnskabsåret 2017 har selskabet været optaget af opgaver hovedsageligt i Danmark, Kina og Australien.

2017-aktiviteterne er fordelt på forskellige aktivitetsområder, hvoraf ingeniører og leverancer inden for solenergi arbejder for 85%. De resterende 15% er ingeniørtjenester, herunder opgaver til forsvaret og opgaver for kunder inden for olie og energi, maritim og teknisk dokumentation og 3D tegning. Alle områder, hvor det løsrevne forretningsområde BK Engineering er videnintensive.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2017 har koncernen afsluttet to store og komplekse projekter. Man har succesfuldt overleveret projekterne til kunderne i 2017, og begge anlæg har en bedre præstation end fastsat ved indgåelsen af kontrakterne. Kunderne giver udtryk for stor tilfredshed med projekterne.

Eftermarkedet fortsætter med at vokse og har bidraget positivt til selskabets resultater.

### Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat for året er utilfredsstillende og betydeligt under budget. Flere projekter, som man forventede at vinde i 2017, er blevet udskudt, hvilket resulterer i en omsætning på 2017 betydeligt under budget.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

I 2017 indledte koncernen et stort udviklingsprojekt kaldet "AAL-Trough™ 4.0" ((the 4th generation of Aalborg CSP's parabolic trough). Projektet er næsten færdiggjort og giver mulighed for at reducere prisforskellen mellem solvarme og fossile brændstoffer. Omkostningerne er indregnet som et immaterielt aktiv.

I løbet af året har Aalborg CSP også været involveret i udviklingsprojekter vedrørende ny teknologi, f.eks. produktion af elektricitet ved hjælp af ORC, nyt solcirkulationsudstyr og opbevaring af termisk energi. Alt arbejde i forbindelse med sådan udvikling er regelmæssigt opført i resultatopgørelsen.

### Forventninger til fremtiden

Baseret på en lovende pipeline for både hjemmemarkedet og eksportmarkedet forventer koncernen et positivt resultat for 2018.

### Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har et salgs- og servicekontor i Sevilla, Spanien samt et filial i Adelaide, Australien og et datterselskab, Danish Cleantech Group Africa ApS.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>25.643.756</b>	<b>38.067.362</b>	<b>-30.175</b>	<b>-62.050</b>
Personaleomkostninger.....	1	-29.670.884	-30.603.889	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-2.753.517	-2.521.079	0	0
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>-6.780.645</b>	<b>4.942.394</b>	<b>-30.175</b>	<b>-62.050</b>
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	-3.056.786	2.047.816
Andre finansielle indtægter.....	2	35.524	541.289	34.899	34.215
Andre finansielle omkostninger.....	3	-760.429	-56.717	-5.230	-1.337
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>-7.505.550</b>	<b>5.426.966</b>	<b>-3.057.292</b>	<b>2.018.644</b>
Skat af årets resultat.....	4	1.612.200	-1.306.870	0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....	5	<b>-5.893.350</b>	<b>4.120.096</b>	<b>-3.057.292</b>	<b>2.018.644</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		2.659.994	3.657.358	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		362.723	381.613	0	0
Goodwill.....		252.854	379.281	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>3.275.571</b>	<b>4.418.252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Produktionsanlæg og maskiner.....		210.448	644.221	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		79.939	122.350	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>290.387</b>	<b>766.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	15.014.672	18.071.458
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		339.068	322.700	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>8</b>	<b>339.068</b>	<b>322.700</b>	<b>15.014.672</b>	<b>18.071.458</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>3.905.026</b>	<b>5.507.523</b>	<b>15.014.672</b>	<b>18.071.458</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		18.369.447	10.142.346	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	6.444.728	841.909	0	0
Andre tilgodehavender.....		5.554.833	10.135.733	1.779.863	1.744.963
Tilgodehavende selskabsskat.....		7.372	263.643	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	10	701.085	582.600	0	0
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>31.077.465</b>	<b>21.966.231</b>	<b>1.779.863</b>	<b>1.744.963</b>
<b>Likvide beholdninger.....</b>		<b>33.038.199</b>	<b>51.623.389</b>	<b>413.074</b>	<b>170.705</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>64.115.664</b>	<b>73.589.620</b>	<b>2.192.937</b>	<b>1.915.668</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>68.020.690</b>	<b>79.097.143</b>	<b>17.207.609</b>	<b>19.987.126</b>

## BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.
Selskabskapital.....	11	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	776.336	3.311.198
Reserve for udviklingsomkostninger.....		825.652	0	0	0
Overført overskud.....		15.025.900	18.908.820	15.075.216	15.597.646
Minoritetsinteresser.....		14.293.522	17.129.604	0	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>31.145.074</b>	<b>37.038.424</b>	<b>16.851.552</b>	<b>19.908.844</b>
Hensættelse til udskudt skat.....	12	1.075.300	2.687.500	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	13	6.505.117	94.426	0	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE.....</b>		<b>7.580.417</b>	<b>2.781.926</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	2.197.707	9.497.664	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		20.584.358	24.364.485	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	326.057	48.282
Anden gæld.....		6.513.134	5.414.644	30.000	30.000
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>29.295.199</b>	<b>39.276.793</b>	<b>356.057</b>	<b>78.282</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>29.295.199</b>	<b>39.276.793</b>	<b>356.057</b>	<b>78.282</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>68.020.690</b>	<b>79.097.143</b>	<b>17.207.609</b>	<b>19.987.126</b>
 Eventualposter mv.	14				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
 Nærtstående parter	16				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

<b>Koncernen</b>					
	Selskabs- kapital	Reserve for udviklingsoml ostninger	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	1.000.000	0	18.908.820	17.129.604	37.038.424
Forslag til årets resultatdisponering.....			-3.057.268	-2.836.082	-5.893.350
Overført til reserve for udviklingsomkostninger.....		825.652	-825.652		
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>825.652</b>	<b>15.025.900</b>	<b>14.293.522</b>	<b>31.145.074</b>

<b>Moderselskabet</b>				
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdi- metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	1.000.000	3.311.198	15.597.646	19.908.844
Forslag til årets resultatdisponering.....		-2.534.862	-522.430	-3.057.292
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>1.000.000</b>	<b>776.336</b>	<b>15.075.216</b>	<b>16.851.552</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>	
	<b>2017</b> kr.	<b>2016</b> kr.
Årets resultat.....	-5.893.350	4.120.096
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.753.517	2.521.079
Skat af årets resultat tilbageført.....	-1.612.200	1.306.870
Betalt selskabsskat.....	256.274	-96.470
Ændring i tilgodehavender.....	-9.367.505	34.714.108
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-9.981.596	-33.392.737
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	6.410.691	-1.608.998
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b>	<b>-17.434.169</b>	<b>7.563.948</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-984.825	-349.519
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-149.828	-319.148
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-16.368	0
<b>PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....</b>	<b>-1.151.021</b>	<b>-668.667</b>
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-18.585.190</b>	<b>6.895.281</b>
Likvider 1. januar.....	51.623.389	44.728.108
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>33.038.199</b>	<b>51.623.389</b>
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	33.038.199	51.623.389
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>33.038.199</b>	<b>51.623.389</b>

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 43 (2016: 55) Moderselskabet: 0 (2016: 0)					
Løn og gager.....	26.750.010	27.391.965	0	0	
Pensioner.....	1.723.151	1.840.326	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	316.856	333.493	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	880.867	1.038.105	0	0	
	<b>29.670.884</b>	<b>30.603.889</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	1.838.078	2.091.864	0	0	
	<b>1.838.078</b>	<b>2.091.864</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
Finansielle indtægter i øvrigt.....	35.524	541.289	34.899	34.215	
	<b>35.524</b>	<b>541.289</b>	<b>34.899</b>	<b>34.215</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	1.656	482	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	760.429	56.717	3.574	855	
	<b>760.429</b>	<b>56.717</b>	<b>5.230</b>	<b>1.337</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>					<b>4</b>
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	-7.200	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	-1.605.000	1.306.870	0	0	
	<b>-1.612.200</b>	<b>1.306.870</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					<b>5</b>
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	-2.534.862	0	
Overført resultat.....	-3.057.268	2.018.643	-522.430	2.018.644	
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat.....	-2.836.082	2.101.453	0	0	
	<b>-5.893.350</b>	<b>4.120.096</b>	<b>-3.057.292</b>	<b>2.018.644</b>	

## NOTER

Note

## Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2017.....	9.170.078	1.316.769	1.264.271
Tilgang.....	825.652	159.173	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>9.995.730</b>	<b>1.475.942</b>	<b>1.264.271</b>
Afskrivninger 1. januar 2017.....	5.512.720	935.156	884.990
Årets afskrivninger .....	1.823.016	178.063	126.427
<b>Afskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>7.335.736</b>	<b>1.113.219</b>	<b>1.011.417</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..</b>	<b>2.659.994</b>	<b>362.723</b>	<b>252.854</b>

Aalborg CSP A/S har aktiveret udviklingsomkostninger til udvikling af nyt produkt. Aktiverede udviklingsomkostninger stammer udelukkende for færdige aktiviteter.

Det er afgørende for Aalborg CSP A/S at tilbyde sine kunder flere mulige løsninger, hvilket var årsagen til, at selskabets beslutning om at gennemføre et større udviklingsprojekt i 2013, hvormed der blev ydet en bredere produktpalette og styrket sin position på markedet.

I 2017 har vi påbegyndt en forbedring af vores paraboliske "AAL-Trough™ 4.0", som er 4. generation af Aalborg CSP's paraboliske trug. Resultatet af de igangværende værker ser lovende ud, og det vil gøre det muligt for Aalborg CSP A/S at reducere prisdækningen mellem solvarme og fossile brændstoffer. En yderligere fordel ved "AAL-Trough™ 4.0" er, at den er baseret på standardiserede komponenter, hvilket også lettere processer med hensyn til levering og installation. Elementerne kan nu passe i 40 fods containere og monteres hurtigt sammen med en lokalt uddannet arbejdsstyrke.

Pipelinen for 2018 omfatter allerede projekter baseret på "AAL-Trough™ 4.0" til både hjemmemarkedet og eksportmarkedet.

## Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Produktionsanlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2017.....	2.631.378	535.877
Tilgang.....	149.828	0
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>2.781.206</b>	<b>535.877</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	1.987.157	413.527
Årets afskrivninger .....	583.601	42.411
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>2.570.758</b>	<b>455.938</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>210.448</b>	<b>79.939</b>



## NOTER

## Note

## Finansielle anlægsaktiver

8

	<u>Koncernen</u>
	Lejededesitum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2017.....	322.700
Tilgang.....	16.368
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>339.068</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>339.068</b>
	<u>Moder-</u>
	<u>selskabet</u>
	Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. januar 2017.....	14.238.336
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>14.238.336</b>
Opskrivninger 1. januar 2017.....	4.718.111
Årets opskrivninger .....	-2.930.359
<b>Opskrivninger 31. december 2017.....</b>	<b>1.787.752</b>
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2017.....	884.989
Afskrivninger på goodwill.....	126.427
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2017.....</b>	<b>1.011.416</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>15.014.672</b>
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)</b>	
Navn og hjemsted	Egenkapital      Årets resultat      Ejerandel
Aalborg CSP A/S, Aalborg.....	29.039.012      -5.753.746      51 %

## NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>					<b>9</b>
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	123.713.532	343.634.779	0	0	
Acontofaktureringer.....	-119.466.511	-352.290.534	0	0	
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....</b>	<b>4.247.021</b>	<b>-8.655.755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Der indregnes således:					
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	6.444.728	841.909	0	0	
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-2.197.707	-9.497.664	0	0	
	<b>4.247.021</b>	<b>-8.655.755</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Periodeafgrænsningsposter</b>					<b>10</b>
Omkostninger.....	701.085	582.600	0	0	
	<b>701.085</b>	<b>582.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Selskabskapital</b>			<b>11</b>
Selskabskapitalen er fordelt således:			
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.....	1.000.000	1.000.000	
	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>	

**Hensættelse til udskudt skat**

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

	Koncernen		Moderselskabet		
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
Udskudt skat 1. januar.....	2.687.500	1.374.600	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-1.612.200	1.312.900	0	0	
<b>Udskudt skat 31. december.....</b>	<b>1.075.300</b>	<b>2.687.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

**NOTER**

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>		Note
	2017 kr.	2016 kr.	2017 kr.	2016 kr.	
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>					<b>13</b>
0-1 år.....	6.505.117	94.426	0	0	

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1 års garanti på selskabets produkter samt garanti og forpligtelser på større anlæg.

**Eventualposter mv.**

14

**Eventualforpligtelser**
**Garantier:**

Der påhviler koncernen sædvanlig garanti for udførte arbejder.

**Arbejdsgarantier:**

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for 9.129 tkr.

Koncernen har overfor EKF stillet regresgaranti for 699 tkr.

**Husleje:**

Selskabet har indgået lejeaftaler vedrørende selskabets forretningslokaler. Opsigelsesperioden udgør 6-24 måneder.

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

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

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

15

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.	Regnskabsmæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for gæld:				
Sikringskonto i Nordea Bank.....	4.331	4.331	0	0

**Nærtstående parter**

16

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Ingen.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for BKH Holding I ApS for 2017 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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet 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 moderselskabets og dattervirksomheders 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.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsesværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 1.264 tkr.

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 dattervirksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og 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 salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

#### Personaleomkostninger

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

#### Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte 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, 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.

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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

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

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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:

	Brugstid	Restværdi
Produktionsanlæg og maskiner.....	3-10 år	0 %
Indretning af lejede lokaler.....	3-10 år	0 %

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

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

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. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives 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, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheders underbalance.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle 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 gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### 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.

### Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Andre hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. 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. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat og udskudt skat

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde 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 samt 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.