



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 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 22. maj 2017

Per Jørn Nielsen

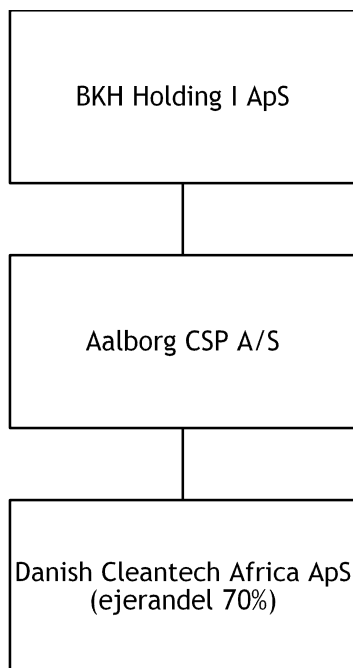
INDHOLDSFORTEGNELSE

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

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
Revision	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Nørrebro 15 9800 Hjørring
Pengeinstitut	Nordea Algade 41-51 9100 Aalborg

KONCERNOVERSIGT



LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 22. maj 2017

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 22. maj 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Ole Ejsing
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2016 tkr.	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	38.067	26.774	26.134	28.769	18.549
Driftsresultat.....	4.942	-6.007	1.095	6.652	-5.174
Finansielle poster, netto.....	485	1.213	-409	-661	-321
Årets resultat før skat.....	5.427	-4.794	143	6.375	-5.622
Årets resultat.....	4.120	-3.460	-305	3.548	-2.513
Balance					
Balancesum.....	79.097	108.610	83.119	76.188	70.681
Egenkapital.....	37.038	32.918	39.353	40.473	34.021
Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser....	19.908	17.890	21.258	22.182	18.761
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-319	-798	-237	-102	-309
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte....					
	55	53	43	41	38
Nøgletal					
Soliditetsgrad.....	25,2	16,5	25,6	29,1	26,5
Egenkapitalforrentning.....	11,8	Neg.	Neg.	9,5	Neg.
Egenkapitalforrentning (ekskl. minoritetsinteresser).....	10,7	Neg.	0,0	0,0	0,0

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 2016 har man været optaget af opgaver hovedsagelig i Danmark, Indien og Australien.

2016-aktiviteterne er opdelt i forskellige aktivitetsområder, hvoraf ingeniørvirksomhed og leverancer inden for solvarmearbejder udgør 95%. De resterende 5% 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 område BK Engineering er videnintensivt.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Under implementeringen af den omfattende levering til Sundrop Farms i Port Augusta, Australien, som skal overdrages til kunden i 2017, har koncernen løbende arbejdet med at forbedre kompetencerne for at imødekomme kravene til projektledelse, kvalitetsstyring, design, Ingeniør og logistik, der kræves for at kunne levere større og mere komplekse projekter.

Igen har eftersalgsmarkedet i år bidraget positivt til koncernens resultater.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Koncernens resultat er tilfredsstillende, og lidt bedre end budgettet.

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

Koncernens selskaber har i løbet af året 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 knyttet til udvikling er regelmæssigt opført på resultatopgørelsen.

Forventninger til fremtiden

I 2017 forventer koncernen et positivt resultat på samme niveau som i 2016 baseret på stigende krav fra både indenlandske og internationale markeder.

Koncernens filialer i udlandet

Koncernen har et salgs- og servicekontor i Sevilla, Spanien samt en filial i Adelaide, Australien og et datterselskab, Danish Cleantech Group Africa ApS, som har et salgs- og servicekontor i Nairobi, Kenya.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
BRUTTOFORTJENESTE.....		38.067.357	26.774	-62.050	-14
Personaleomkostninger.....	1	-30.603.889	-30.444	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-2.521.079	-2.337	0	0
DRIFTSRESULTAT.....		4.942.389	-6.007	-62.050	-14
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0	0	2.047.816	-1.824
Andre finansielle indtægter.....	2	541.289	1.456	34.215	35
Andre finansielle omkostninger.....	3	-56.712	-243	-1.337	-2
RESULTAT FØR SKAT.....		5.426.966	-4.794	2.018.644	-1.805
Skat af årets resultat.....	4	-1.306.870	1.334	0	-13
ÅRETS RESULTAT.....	5	4.120.096	-3.460	2.018.644	-1.818

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Færdiggjorte udviklingsprojekter..		3.657.358	5.495	0	0
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		381.613	129	0	0
Goodwill.....		379.281	506	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	4.418.252	6.130	0	0
Produktionsanlæg og maskiner.....		644.221	727	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		122.350	180	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	7	766.571	907	0	0
Kapitalandele i datter- virksomheder.....		0	0	18.071.458	16.024
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		322.700	323	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	8	322.700	323	18.071.458	16.024
ANLÆGSAKTIVER.....		5.507.523	7.360	18.071.458	16.024
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		10.142.346	37.582	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	841.909	5.799	0	0
Tilgodehavende hos associerede virksomheder.....		15.789	0	0	0
Andre tilgodehavender.....		10.119.944	4.665	1.744.963	1.711
Tilgodehavende selskabsskat.....		263.643	167	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....	10	582.600	8.309	0	0
Tilgodehavender.....		21.966.231	56.522	1.744.963	1.711
Likvide beholdninger.....		51.623.389	44.728	170.705	172
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		73.589.620	101.250	1.915.668	1.883
AKTIVER.....		79.097.143	108.610	19.987.126	17.907

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Selskabskapital.....	11	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....		0	0	3.311.198	3.312
Overført overskud.....		18.908.876	16.890	15.597.646	13.579
Minoritetsinteresser.....		17.129.604	15.028	0	0
EGENKAPITAL.....		37.038.480	32.918	19.908.844	17.891
Hensættelse til udskudt skat.....	12	2.687.500	1.375	0	0
Andre hensatte forpligtelser.....	13	94.426	1.703	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		2.781.926	3.078	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	9.497.664	39.510	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		24.364.429	28.258	0	0
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	48.282	2
Selskabsskat.....		0	0	0	4
Anden gæld.....		5.414.644	4.846	30.000	10
Kortfristede gældsforpligtelser ...		39.276.737	72.614	78.282	16
GÆLDSFORPLIGTELSE.....		39.276.737	72.614	78.282	16
PASSIVER.....		79.097.143	108.610	19.987.126	17.907
 Eventualposter mv.	14				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	15				
 Nærtstående parter	16				

EGENKAPITALOPGØRELSE

	Koncernen			
	Selskabs- kapital	Overført overskud	Minoritets- interesser	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	1.000.000	21.363.528	19.351.696	41.715.224
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-4.473.295	-4.323.545	-8.796.840
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....	1.000.000	16.890.233	15.028.151	32.918.384
Forslag til årets resultatdisponering.....		2.018.643	2.101.453	4.120.096
Egenkapital 31. december 2016.....	1.000.000	18.908.876	17.129.604	37.038.480

	Moderselskabet			
	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Egenkapital 31. december 2015.....	1.000.000	7.784.527	13.579.002	22.363.529
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-4.473.329		-4.473.329
Korrigeret egenkapital 1. januar 2016.....	1.000.000	3.311.198	13.579.002	17.890.200
Forslag til årets resultatdisponering.....			2.018.644	2.018.644
Egenkapital 31. december 2016.....	1.000.000	3.311.198	15.597.646	19.908.844

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Koncernen	
	2016 kr.	2015 tkr.
Årets resultat.....	4.120.096	-3.460
Årets afskrivninger tilbageført.....	2.521.079	2.337
Skat af årets resultat tilbageført.....	1.306.870	-1.334
Betalt selskabsskat.....	-96.470	3.641
Ændring i tilgodehavender.....	34.714.108	-25.014
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	-33.392.737	30.879
Andre pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter.....	-1.608.998	302
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	7.563.948	7.351
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-349.519	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-319.148	-798
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	0	-15
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-668.667	-813
Betalt udbytte i regnskabsåret.....	0	-3.074
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	0	-3.074
ÆNDRING I LIKVIDER.....	6.895.281	3.464
Likvider 1. januar.....	44.728.108	41.264
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	51.623.389	44.728
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvide beholdninger.....	51.623.389	44.728
LIKVIDER, INDESTÅENDE.....	51.623.389	44.728

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.	
Personaleomkostninger					1
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: Koncernen: 55 (2015: 53) Moderselskabet: 0 (2015: 0)					
Løn og gager.....	27.391.965	27.699	0	0	
Pensioner.....	1.840.326	1.614	0	0	
Andre omkostninger til social sikring	333.493	305	0	0	
Andre personaleomkostninger.....	1.038.105	826	0	0	
	30.603.889	30.444	0	0	
Vederlag til direktion og bestyrelse..	2.091.864	1.548	0	0	
	2.091.864	1.548	0	0	
Andre finansielle indtægter					2
Finansielle indtægter i øvrigt.....	541.289	1.456	34.215	35	
	541.289	1.456	34.215	35	
Andre finansielle omkostninger					3
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	482	0	
Finansielle omkostninger i øvrigt....	56.712	243	855	2	
	56.712	243	1.337	2	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	0	6	0	4	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	-236	0	9	
Regulering af udskudt skat.....	1.306.870	-1.104	0	0	
	1.306.870	-1.334	0	13	
Forslag til resultatdisponering					5
Foreslået udbytte for regnskabsåret.	0	0	0	1.600	
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	0	0	-1.824	
Overført resultat.....	2.018.643	-1.819	2.018.644	-1.594	
Minoritetsinteressernes andel af tilknyttede virksomheders resultat..	2.101.453	-1.641	0	0	
	4.120.096	-3.460	2.018.644	-1.818	

NOTER

Note

Immaterielle anlægsaktiver

6

	Koncernen		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	Goodwill
Kostpris 1. januar 2016.....	9.170.078	967.250	1.264.271
Tilgang.....	0	349.519	0
Kostpris 31. december 2016.....	9.170.078	1.316.769	1.264.271
Afskrivninger 1. januar 2016.....	3.674.704	838.139	758.563
Årets afskrivninger	1.838.016	97.017	126.427
Afskrivninger 31. december 2016.....	5.512.720	935.156	884.990
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	3.657.358	381.613	379.281

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

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

I 2016 har Aalborg CSP A/S opnået et betydeligt salg af den pågældende vare og forventer også et betydeligt salg baseret på produktet i de kommende år.

Materielle anlægsaktiver

7

	Koncernen	
	Produktionsanlæg og maskiner	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2016.....	2.313.742	534.365
Tilgang.....	317.636	1.512
Kostpris 31. december 2016.....	2.631.378	535.877
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	1.587.144	353.921
Årets afskrivninger	400.013	59.606
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	1.987.157	413.527
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	644.221	122.350

Finansielle anlægsaktiver

8

	Koncernen
	Lejededpositum og andre tilgodehavender
Kostpris 1. januar 2016.....	322.700
Kostpris 31. december 2016.....	322.700
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	322.700

NOTER

Note

	Moder- selskabet
	<u>Kapitalandele i datter- virksomheder</u>
Kostpris 1. januar 2016.....	14.238.336
Kostpris 31. december 2016.....	14.238.336
Opskrivninger 1. januar 2016.....	2.543.868
Årets opskrivninger	2.174.243
Opskrivninger 31. december 2016.....	4.718.111
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016.....	758.562
Afskrivninger på goodwill.....	126.427
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016.....	884.989
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	18.071.458

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Navn og hjemsted	Egenkapital	Årets resultat	Ejerandel
Aalborg CSP A/S, Aalborg.....	34.792.758	4.275.696	51 %

Igangværende arbejder for fremmed regning				9
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	343.634.779	195.169	0	0
Acontofaktureringer.....	-352.290.534	-228.880	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	-8.655.755	-33.711	0	0
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	841.909	5.799	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-9.497.664	-39.510	0	0
	-8.655.755	-33.711	0	0
Periodeafgrænsningsposter				10
Omkostninger.....	582.600	8.309	0	0
	582.600	8.309	0	0

Periodeafgrænsningsposter indeholder forudbetalte omkostninger, der vedrører det efterfølgende regnskabsår.

NOTER

					Note
			2016 kr.	2015 tkr.	
Selskabskapital					11
Selskabskapitalen er fordelt således:					
A-aktier, 1.000 stk. a nom. 1.000 kr.....			1.000.000	1.000	
			1.000.000	1.000	
Hensættelse til udskudt skat					12
Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver.					
		<u>Koncernen</u>	<u>Moderselskabet</u>		
		2016 kr.	2015 tkr.	2016 kr.	2015 tkr.
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	1.374.600	2.450	0	0	
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	1.312.900	-1.075	0	0	
Udskudt skat 31. december 2016..	2.687.500	1.375	0	0	
Andre hensatte forpligtelser					13
0-1 år.....	94.426	1.703	0	0	
Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser ved sædvanlig 1 års garanti på selskabets produkter samt garanti og forpligtelser på større anlæg.					

NOTER
Note
Eventualposter mv.
14
Eventualforpligtelser
Garantier:

Der påhviler koncernen sædvanlig garanti for udførte arbejder.

Arbejdsgarantier:

Koncernen har stillet arbejdsgarantier for 58.824 tkr.

Koncernen har overfor EKF stillet regresgaranti for 979 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
15

	Koncernen		Moderselskabet	
	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:				
Sikringskonti i Nordea Bank.....	28.416	28.416	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 2016 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, bortset fra følgende ændringer.

Væsentlig fejl tidligere år

Som følge af en fejl ved opgørelsen af igangværende arbejder for fremmed regning i datterselskabet Aalborg CSP A/S var omkostninger i forbindelse med forsinket levering ikke indregnet ved opgørelsen af igangværende arbejder.

Den akkumulerende effekt af fejlen er indregnet i henhold til årsregnskabsloven og sammenligningstallene er ændret.

- **Påvirkning på koncernregnskab**

Fejlen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Den akkumulerede virkning af fejlen udgør en forøgelse af årets resultat før skat med 11.278 tkr. og efter skat med 8.797 tkr. Balancesummen og egenkapitalen pr. 31. december 2016 er uændret.

- **Påvirkning på moderregnskab**

Fejlen er indregnet direkte på egenkapitalen primo. Den akkumulerede virkning af fejlen udgør en forøgelse af årets resultat før og efter skat med 4.473 tkr. Balancesummen og egenkapitalen pr. 31. december 2016 er uændret.

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden BKH Holding I ApS samt tilknyttede virksomheder, 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 tilknyttede virksomheders 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 tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes tilknyttede virksomheders regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat og egenkapital præsenteres særskilt i henholdsvis resultatdisponering og i særskilte hovedposter inden for egenkapitalen.

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 tilknyttede virksomheder

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

	Brugstid	Restværdi
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

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 tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Tilknyttede virksomheder 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 tilknyttede virksomheders underbalance.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

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 acontoskatte.

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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.