



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

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

INTRADE HOLDING APS
SVERIGESVEJ 12, 8660 SKANDERBORG
ÅRSRAPPORT
2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 6. juni 2016

Dirigent Arne Pedersen

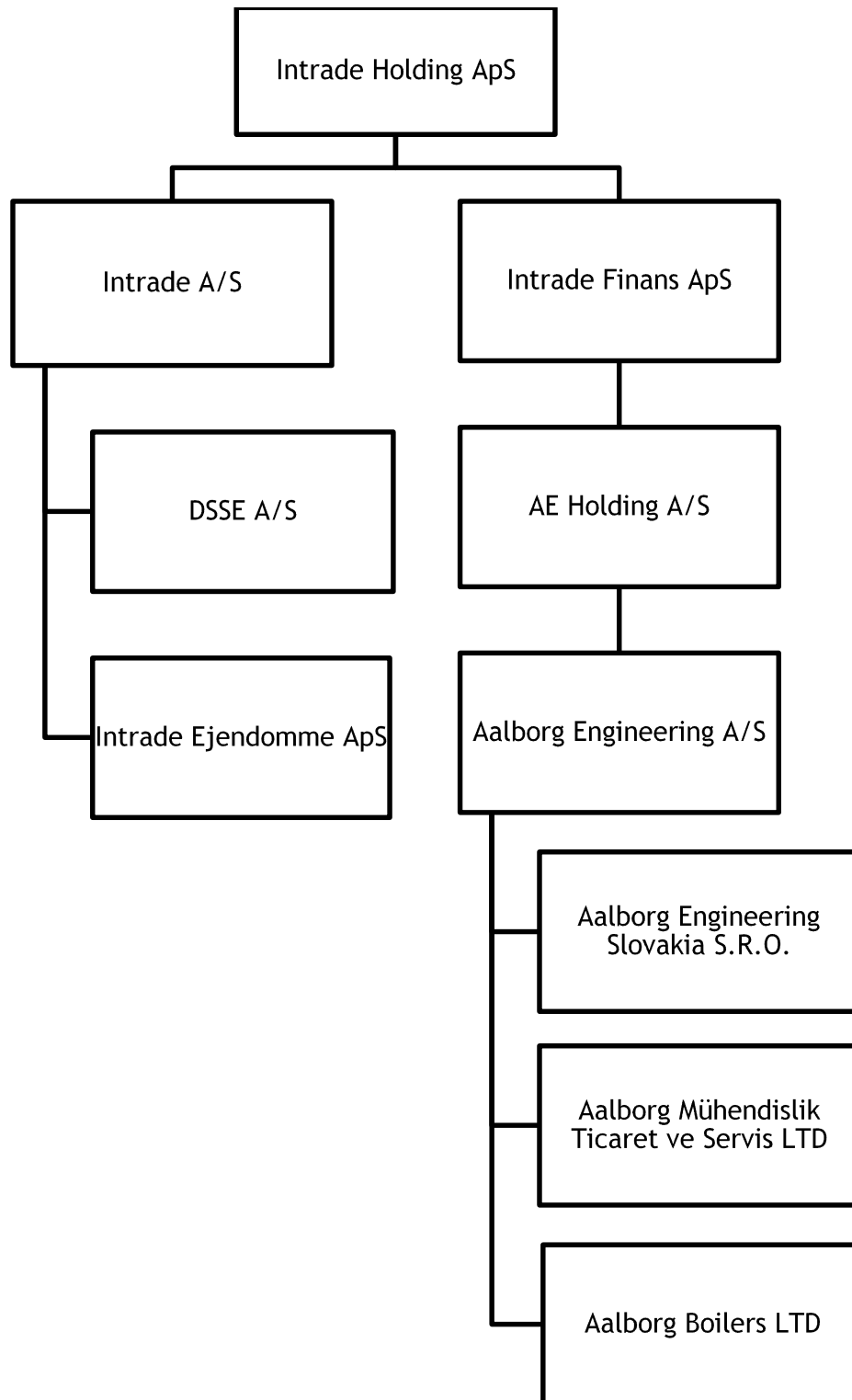
INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	
Selskabsoplysninger.....	3
Koncernoversigt.....	4
Påtegninger	
Ledespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors erklæringer.....	6-7
Ledelsesberetning	
Hoved- og nøgletal for koncernen.....	8
Ledelsesberetning.....	9-10
Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december	
Anvendt regnskabspraksis.....	11-16
Resultatopgørelse.....	17
Balance.....	18-19
Pengestrømsopgørelse.....	20
Noter.....	21-26

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	Intrade Holding ApS Sverigesvej 12 8660 Skanderborg
	CVR-nr.: 25 58 04 78
	Hjemsted: Skanderborg
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Arne Pedersen Kurt H. Simson
Revisor	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Kystvejen 29 8000 Aarhus C

KONCERNOVERSIGT



100 % ejerskab bortset fra at Intrade Finans ApS ejer 70 % af Aalborg Engineering Holding ApS

LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2015 for Intrade Holding 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.

Skanderborg, den 30. maj 2016

Direktion

Arne Pedersen

Kurt H. Simson

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til Til kapitalejerne i Intrade Holding ApS i Intrade Holding ApS

PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Intrade Holding 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 vores revision 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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at det har påvirket vores konklusion, skal vi henvise til omtale i årsregnskabets note vedrørende "oplysninger om usikkerhed ved indregning og måling" og ledelsesberetningen omhandlende samme.

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.

Aarhus, den 30. maj 2016

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

Steen Pedersen
Statsautoriseret revisor

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

	2015 tkr.	2014 tkr.	2013 tkr.	2012 tkr.	2011 tkr.
Resultatopgørelse					
Bruttoresultat.....	39.028	32.712	44.495	41.493	65.892
Driftsresultat.....	-3.653	-8.297	-11.650	-3.892	-4.912
Finansielle poster, netto.....	-11.449	-13.538	-7.800	-3.892	-4.912
Årets resultat (efter minoritetsinteresser).....	-10.720	-12.231	-12.008	986	13.838
Balance					
Balancesum.....	158.655	192.031	169.753	158.345	150.801
Egenkapital.....	-5.733	4.833	17.427	29.537	28.098
Gennemsnitligt antal medarbejdere.....	88	91	108	110	97
Afkastningsgrad.....	-8,6	-12,1	-11,9	0,6	10,9
Soliditetsgrad.....	-3,6	2,5	10,3	18,7	18,6

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

LEDELSESBERETNING

Væsentligste aktiviteter

Selskabet har ingen aktivitet udover at være holdingselskab for en koncern med aktiviteter indenfor produktion og afsætning af procesanlæg samt med handel og produktion af forskellige produkter. Hovedvægten er lagt på genindvindingsanlæg til varmeproduktion.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for meget utilfredsstillende. Resultatet skyldes i særdeleshed, at projekt har kostet langt udover estimat, ligesom der er lavet nogle valutakorrektioner der har været uhensigtsmæssige.

Udviklingsaktiviteterne styres i koncernen. Der udvikles til stadighed nye metoder og processer til optimering af egne og kundernes produktionsmetoder/former. Der er i regnskabsåret udgiftsført anvendte omkostninger til udvikling.

Vigtige begivenheder i regnskabsåret

Selskaberne har som overordnet givet et meget utilfredsstillende resultat.

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

Tilsvarende resultatet i 2014, så er de finansielle omkostninger i 2015 påvirket af den fejlagtige terminsforretning uden kommercielt grundlag, som blev indgået i 2014. Denne fejl har ekstraordinært afstedkommet et tab i regnskabet i 2015 på -3,8 mio. kr. (tab på -4,5 mio. kr. i 2014). Terminsforretningen er lukket i 2015 og alle tab er herefter indregnet.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er indregnet værdi af skattemæssige underskud - udskudt skatteaktiv - på 3.940 tkr. Der budgetteres med overskud i fremtiden, ligesom det forventes at afhænde ejendomme med gevinst.

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

Betydningsfulde hændelser, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder, som ikke er indregnet i årsrapporten, og som væsentligt vil kunne påvirke koncernens økonomiske stilling.

Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til koncernselskabernes ordrebeholdning.

LEDELSESBERETNING

Prisrisici

Selskabet har ingen særlige prisrisici. Der indgås ikke længerevarende kontrakter på levering af materialer mv., som ikke er sikret mod prisstigninger.

Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer, herunder i væsentligt omfang i EURO og USD. Det er selskabets politik at afdække dele af de kommercielle valutarisici. Afdækningen sker primært via valutaterminsforsætninger til afdækning af halvdelen af den forventede omsætning og indkøb indenfor de først kommende 12 måneder i de relevante valutaer.

Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

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

Renterisici

Da der er rentebærende gæld, vil væsentlige ændringer i renteniveauet have væsentlig direkte effekt på indtjeningen.

Miljøforhold

Selskabet har løbende investeret i miljøforanstaltninger og lever op til alle krav.

Videnressourcer

Koncernen har i årets løb i gennemsnit beskæftiget 88 medarbejdere mod 91 i 2014.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernens produkter forbedres og udvikles løbende.

Udviklingsaktiviteter:

Udviklingen af den nye SG10 kedeltype er afsluttet. Potentialet for den nye kedeltype vurderes stort.

Der er opført udviklingsomkostninger på denne kedeltype i årsrapporten med 1,1 mio. kr. Der er afskrevet i 2015 med 1,1 mio. kr.

Forventninger til fremtiden

Der forventes et positivt resultat i 2016.

Selskabets filialer i udlandet

Selskabet har filial i Norge, som følge af projekt i Norge.

Samfundsansvar

Selskabet har indført politikker indeholdende interne retningslinjer, målsætninger og strategier, hvorefter der målrettet arbejdes med at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, og således, at miljø og klimamæssige forhold tænkes ind i selskabets processer.

Selskabet har i en årrække haft fokus på miljøforhold og udvikling af videnressourcer, og der henvises til ovenstående afsnit herom. I 2015 har ledelsen arbejdet videre med disse forhold.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Intrade Holding 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Koncernregnskab

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Intrade Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori Intrade Holding 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.

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

Andre eksterne omkostninger

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelse med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

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.

Intrade Holding ApS er sambeskattet med en række danske og udenlandske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. 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 5 år.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Der påbegyndes afskrivning ved færdiggørelse af udviklingsprojektet.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives lineært efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3 - 5 år og overstiger ikke 20 år.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

	Brugstid	Restværdi
Bygninger.....	25-40 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner.....	5-10 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....	4-8 år	0-30 %

Småanskaffelser indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Der afskrives ikke på grundværdien.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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 afskrivninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien. Ved køb af dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskabet.

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.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealisationseværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og direkte produktionsomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

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.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter 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.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Periodeafgrænsningsposter, passiver

Under periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver indgår modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

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.

NØGLETAL

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

Afkastningsgrad:

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

Soliditetsgrad:

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

Nøgletallene følger i al væsentlighed Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
BRUTTORESULTAT		39.027.721	32.712.218	-37.541	-31.653
Personaleomkostninger.....	1	-16.783.559	-23.378.371	0	0
Af- og nedskrivninger.....		-2.222.496	-3.192.747	0	0
Andre driftsomkostninger.....		-11.760.002	-13.657.655	0	0
Tab på tilgodehavende.....		-11.914.543	-780.000	0	0
DRIFTSRESULTAT		-3.652.879	-8.296.555	-37.541	-31.653
Indtægter af kapitalandele.....		0	0	-1.871.184	-4.927.392
Finansielle indtægter.....	2	175.065	46.468	343.995	646.437
Valutaspekulation.....		-3.840.919	-4.533.675	0	0
Finansielle omkostninger.....	3	-7.782.665	-9.050.788	-199.969	-191.437
RESULTAT FØR SKAT		-15.101.398	-21.834.550	-1.764.699	-4.504.045
Skat af årets resultat.....	4	271.834	5.360.681	311.982	-427.439
ORDINÆRT RESULTAT EFTER SKAT ...		-14.829.564	-16.473.869	-1.452.717	-4.931.484
ÅRETS RESULTAT		-14.829.564	-16.473.869	-1.452.717	-4.931.484
Minoritetsinteressernes andel af overskud i datter.....		4.109.333	4.242.799		
KONCERNENS ANDEL AF ÅRETS RESULTAT		-10.720.231	-12.231.070		
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING					
Overført resultat.....				-1.452.717	-4.931.484
I ALT				-1.452.717	-4.931.484

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Udviklingsomkostninger.....		1.092.174	2.184.366	0	0
Immaterielle anlægsaktiver.....	5	1.092.174	2.184.366	0	0
Grunde og bygninger.....		9.889.812	10.409.171	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		688.386	716.759	0	0
Indretning af lejede lokaler.....		16.325	24.161	0	0
Materielle anlægsaktiver.....	6	10.594.523	11.150.091	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder...		0	0	5.431.208	1.148.381
Tilgodehavende.....		7.918.764	0	0	0
Finansielle anlægsaktiver.....	7	7.918.764	0	5.431.208	1.148.381
ANLÆGSAKTIVER.....		19.605.461	13.334.457	5.431.208	1.148.381
Varelager.....		903.215	1.419.547	0	0
Varebeholdninger.....		903.215	1.419.547	0	0
Tilgodehavende, tilknyttede virksomheder.....		0	0	10.220.904	17.540.236
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	8	23.177.581	8.329.614	0	0
Tilgodehavender fra salg.....		39.649.658	65.284.645	0	0
Udskudt skatteaktiv/Skat.....		8.248.052	8.233.640	4.282.961	4.065.859
Andre tilgodehavender.....		8.944.591	6.940.352	0	0
Deposita.....		0	97.499	0	0
Periodeafgrænsningsposter.....		2.448.058	2.028.826	0	0
Tilgodehavender.....		82.467.940	90.914.576	14.503.865	21.606.095
Likvider.....		55.677.949	86.362.154	17	67
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		139.049.104	178.696.277	14.503.882	21.606.162
AKTIVER.....		158.654.565	192.030.734	19.935.090	22.754.543

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Selskabskapital.....		3.000.000	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Overført overskud.....		-8.733.005	1.833.214	7.834.095	9.132.801
EGENKAPITAL.....	9	-5.733.005	4.833.214	10.834.095	12.132.801
MINORITETSINTERESSER.....	10	-8.960.167	-4.916.837	0	0
Udskudt skat, udland.....		4.307.965	4.197.428	4.307.965	4.197.428
HENSATTE FORPLIGTELSER.....		4.307.965	4.197.428	4.307.965	4.197.428
Ansvarlig lånekapital.....		40.636.250	31.994.625	0	0
Langfristede gældsforpligtelser.....	11	40.636.250	31.994.625	0	0
Deponering fra kunde.....		9.872.740	42.677.874	0	0
Kreditinstitutter.....		15.309.693	30.774.932	0	0
Modtagne forudbetalinger.....	8	37.070.773	21.551.333	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		52.896.199	45.469.607	0	0
Hensat leverede anlæg.....		2.636.502	2.205.383	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder.....		0	0	4.793.030	6.424.314
Anden gæld.....		10.617.615	13.243.175	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser.....		128.403.522	155.922.304	4.793.030	6.424.314
GÆLDSFORPLIGTELSER.....		169.039.772	187.916.929	4.793.030	6.424.314
PASSIVER.....		158.654.565	192.030.734	19.935.090	22.754.543
 Eventualposter mv.	12				
 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13				
 Nærtstående parter	14				
 Ejerforhold	15				
 Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	16				

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Koncernen	
	2015	2014
	kr.	kr.
Årets driftsresultat.....	-3.653	-8.297
Afskrivninger indeholdt i resultatet.....	2.168	3.083
Ændring i igangværende arbejder.....	670	-32.114
Ændring i varebeholdninger.....	517	637
Ændring i tilgodehavender.....	23.309	21.212
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser.....	-27.572	53.683
Renteindbetalinger.....	175	46
Renteudbetalinger.....	-11.624	-13.584
Betalt selskabsskat - koncernselskab.....	369	-1.296
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-15.641	23.370
Tilgodehavende (gældsbev.).....	-7.919	23.370
Salg af immaterielle anlægsaktiver.....	89	0
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-609	-50
Salg af materielle anlægsaktiver.....	0	95
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-8.439	23.415
Kursregulering, egenkapital.....	220	-519
Optaget lån/afdrag/kursregulering.....	8.641	-117
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	8.861	-636
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-15.219	22.684
Likvider 1. januar.....	55.587	32.903
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	40.368	55.587
Likvider 31. december specificeres således:		
Likvider.....	55.678	86.362
Kreditinstitutter.....	-15.310	-30.775
LIKVIDER.....	40.368	55.587

NOTER

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.	
Personaleomkostninger					1
Gennemsnitligt antal medarbejdere...	88	91	0	0	
Løn og gager.....	52.188.416	46.016.971	0	0	
Andre udgifter til social sikring/pension.....	5.284.170	4.431.244	0	0	
Fordelte personaleudgifter.....	-40.689.027	-27.069.844	0	0	
	16.783.559	23.378.371	0	0	
Løn til ledelsen udgør for 2015 tkr. 2.755, og for 2014 tkr. 2.618					
Finansielle indtægter					2
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	343.995	646.437	
Finansielle indtægter i øvrigt.....	175.065	46.468	0	0	
	175.065	46.468	343.995	646.437	
Finansielle omkostninger					3
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	199.969	191.437	
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	7.782.665	9.050.788	0	0	
	7.782.665	9.050.788	199.969	191.437	
Skat af årets resultat					4
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	222.957	2.244.544	25.004	103.708	
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	0	0	0	0	
Regulering af udskudt skat.....	0	-6.657.759	0	0	
Skat, datterselskaber, udland.....	-494.791	-947.466	-336.986	323.731	
	-271.834	-5.360.681	-311.982	427.439	

NOTER

	Note
Immaterielle anlægsaktiver	5

	<u>Koncernen</u>
	Udviklings- omkostninger
Kostpris 1. januar 2015.....	4.368.750
Kostpris 31. december 2015.....	4.368.750
Afskrivninger 1. januar 2015.....	2.184.384
Årets afskrivninger	1.092.192
Afskrivninger 31. december 2015.....	3.276.576
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	1.092.174

Materielle anlægsaktiver	6
---------------------------------	----------

	<u>Koncernen</u>		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler
Kostpris 1. januar 2015.....	15.665.951	19.655.368	39.180
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	939	0
Tilgang.....	0	608.756	0
Afgang.....	0	-8.777.689	0
Kostpris 31. december 2015.....	15.665.951	11.487.374	39.180
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015.....	5.256.780	18.938.609	15.019
Valutakursregulering til ultimokurs.....	0	920	0
Afgang.....	0	-8.754.449	0
Årets afskrivninger	519.359	613.908	7.836
Af- og nedskrivninger 31. december 2015....	5.776.139	10.798.988	22.855
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.	9.889.812	688.386	16.325

NOTER

Note

Finansielle anlægsaktiver

7

	<u>Moderselskabet</u> Kapitalandele i datter- virksomheder
Kostpris 1. januar 2015.....	62.015.000
Tilgang i 2015.....	6.000.000
Kostpris 31. december 2015.....	68.015.000
Ned- og afskrivninger 1. januar 2015.....	60.866.619
Årets nedskrivning.....	1.871.184
Øvrige egenkapitalbevægelser.....	-154.011
Ned- og afskrivninger 31. december 2015.....	62.583.792
Saldo 31. december 2015.....	5.431.208
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015.....	5.431.208

Kapitalandele i dattervirksomheder (kr.)

Virksomhed	Egenkapital	Resultat	Ejerandel %
Intrade Finans A/S, Aalborg.....	2.439.288	-137.690	100
Intrade A/S, Skanderborg.....	2.991.920	-1.733.494	100

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderselskabet</u>	
	2015 kr.	2014 kr.	2015 kr.	2014 kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning				
Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi.....	596.110.594	483.235.003	0	0
A/c faktureret.....	-610.003.786	-496.456.722	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	-13.893.192	-13.221.719	0	0
Der indregnes således:				
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	23.177.581	8.329.614	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder (passiver).....	-37.070.773	-21.551.333	0	0
	-13.893.192	-13.221.719	0	0

8

NOTER

Egenkapital

Note

9

	Koncernen		
	Anpartskapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	3.000.000	1.833.214	4.833.214
Valutakursreguleringer.....	0	154.011	154.012
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	-10.720.231	-10.720.231
Egenkapital 31. december 2015.....	3.000.000	-8.733.006	-5.733.006

	Morderselskabet		
	Anpartskapital	Overført overskud	I alt
Egenkapital 1. januar 2015.....	3.000.000	9.132.801	12.132.801
Valutakursreguleringer.....	0	154.011	154.011
Forslag til årets resultatdisponering.....	0	-1.452.717	-1.452.717
Egenkapital 31. december 2015.....	3.000.000	7.834.095	10.834.095

Anpartskapitalen har ikke været ændret i de seneste 5 år.

	Koncernen	
	2015 kr.	2014 kr.
Minoritetsinteresser		
Saldo primo.....	-4.916.837	-518.455
Årets resultatandel.....	-4.109.333	-4.242.799
Kursregulering.....	66.003	-155.583
Minoritetsinteresser 31. december 2015.....	-8.960.167	-4.916.837

10

Langfristede gældsforpligtelser

11

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

Ansvarligt lån 40.636 tkr. (i Aalborg Engineering A/S, og overfor Aalborg Engineering A/S' kreditorer) forrentes med 10 % p.a. Lånene forfalder til betaling 31. december 2020.

NOTER
Note
Eventualposter mv.
12

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution overfor pengeinstitut for datterselskabets bankgarantier.

Der påhviler sædvanlig garanti på leverede anlæg samt på udførte byggearbejder ud over de under hensættelser anførte beløb.

Indgået lejeaftale med uopsigelighed frem til 2020 med årlig leje 1.470 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 tkr. pr. balancedagen.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
13

Indestående i bank 1 tkr. er stillet til sikkerhed for datterselskabets bankgæld.

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der afgivet følgende sikkerhed for bogført værdi:

	Koncernen		Moderselskabet	
	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr.	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr	Regnskabs- mæssig værdi af aktiver tkr	Pantets nom. værdi eller restgæld tkr.
Ejerpant i ejendom.....	750	688	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	7.500	3.892	0	0
Ejerpantebrev i ejendom.....	11.000	5.309	0	0
Indestående i pengeinstitutter.....	42.691	42.691	0	0

Virksomhedspant 15.000 kr. med pant i simple fordringer, debitorer, driftsmidler, lagerbeholdning og immaterielle rettigheder (i Aalborg Engineering A/S). I øvrigt sikkerhed i mellemværende med udenlandske datterselskaber.

Arbejds- og betalingsgarantier er stillet af pengeinstitut med 127.879 tkr. Garanti overfor udlejer af ejendommen er stillet af pengeinstitut med 368 tkr.

Nærtstående parter
14

Nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Direktør Kurt Simson.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Andre selskaber i koncernen.

Transaktioner med nærtstående parter

Der har i 2015 været mellemværende med koncernselskaber. Mellemværenderne er forrentet på markedsmæssige vilkår.

NOTER**Note****Ejerforhold****15**

Følgende anpartshavere er noteret i selskabets anpartshaverfortegnelse som ejer af over 5 % af anpartskapitalen:

Arne Pedersen
Blåmejsevej 14
8660 Skanderborg

Kurt H. Simson
Borgmester Jørgensensvej 11
2930 Klampenborg

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**16**

Der er usikkerhed vedrørende moms og skattetilgodehavender i Tyrkiet 3.800 tkr., der kun kan bruges til modregning i kommende momsbetalinger fra datterselskabet i Tyrkiet.

Der er indregnet udskudte skatteaktiver med netto 3.940 tkr. Værdien afhænger af fremtidig indtjening og ledelsen vurderer, at beløbet vil blive anvendt de kommende år.