

# Bjarne Kjær Holding ApS

CVR-nr. 25 55 14 35

## Årsrapport for 2014

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 16.06.15

Andreas Nielsen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 8
Resultatopgørelse	9
Balance	10 - 12
Koncernens pengestrømsopgørelse	13
Anvendt regnskabspraksis	14 - 20
Noter	21 - 30

---

---

**Selskabet**

---

Bjarne Kjær Holding ApS  
Stamholmen 71  
2650 Hvidovre  
Telefon: 36 34 70 90  
Hjemsted: Hvidovre  
CVR-nr.: 25 55 14 35

---

**Direktion**

---

Bjarne Kjær

---

**Revision**

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Dattervirksomheder**

---

A.K.S. Holding A/S, Hvidovre  
A.K.S. Trading ApS, Hvidovre  
A.K.S. Etipol A/S i likvidation, Hørsholm  
Alva ApS, Hvidovre  
56 Danmark A/S, Hvidovre

Jeg har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 for Bjarne Kjær Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.14 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hvidovre, den 16. juni 2015

**Direktionen**

Bjarne Kjær

**Til kapitalejeren i Bjarne Kjær Holding ApS**

**PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Bjarne Kjær Holding ApS for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**Ledelsens ansvar for 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering 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 koncernens og selskabets 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 koncernens og selskabets 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. 31.12.14 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.14 - 31.12.14 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**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.

København, den 16. juni 2015

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dan Knudsen  
Statsaut. revisor

Ernst Baltzer  
Statsaut. revisor

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL****Hovedtal**

Beløb i t.DKK	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Resultat</i>					
Bruttofortjeneste	29.952	32.499	24.496	26.667	16.197
Indeks	185	201	151	165	100
Resultat af primær drift	9.194	13.517	7.826	11.864	3.564
Indeks	258	379	220	333	100
Finansielle poster i alt	-5.329	-4.782	-3.426	-5.787	-3.803
Årets resultat	2.288	5.212	3.072	4.685	-149
Indeks	-1.536	-3.498	-2.062	-3.144	100

*Balance*

Samlede aktiver	201.261	173.047	155.357	148.779	158.348
Indeks	127	109	98	94	100
Egenkapital	58.364	59.337	56.029	52.413	52.944
Indeks	110	112	106	99	100

**Nøgletal**

	2014	2013	2012	2011	2010
<i>Rentabilitet</i>					
Egenkapitalens forrentning	4%	9%	6%	9%	- %
<i>Soliditet</i>					
Egenkapitalandel	29%	34%	36%	35%	33%

### Hovedaktiviteter

Hovedaktiviteten i Bjarne Kjær Holding ApS har bestået i at være moderselskab for virksomhederne i Bjarne Kjær Holding koncernen.

Aktiviteten i dattervirksomhederne har også i 2014 bestået i at være leverandør til elektronik-, maskin- og procesindustrien.

Koncernen har udvidet sin aktivitet med udvikling, produktion og salg af elektronisk udstyr.

Koncernen har igennem årene brugt væsentlige beløb på nye avancerede driftsmidler, således at selskaberne i Bjarne Kjær Holding Gruppen også i fremtiden kan leve op til de store krav der fra kundernes side stilles til produkter og kvalitet.

### Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.14 - 31.12.14 udviser et resultat på DKK 2.362.195 mod t.DKK 4.141 for tiden 01.01.13 - 31.12.13. Balancen viser en egenkapital på DKK 58.364.488.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

### Særlige risici

#### Valutarisici

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteudviklingen for en række valutaer hovedsageligt PLN.

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

Idet den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig, direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

### Selskabets forventede udvikling

Bjarne Kjær Gruppens selskaber i Danmark og Polen har gennemgået store interne omstruktureringer for at optimere konkurrenceevnen i Danmark og i Europa. Forventningerne til 2015 er store. Det er planen at AKS Gruppen i 2015 forsætter med at udvide sine avancerede og moderne produktionsapparater både i Danmark og i Polen.

Ledelsen forventer at have den nødvendige likviditet til at gennemføre den fastlagte strategi

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK
	<b>29.951.543</b>	<b>32.499</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	-9.846.570	-7.926	0	0
	-10.110.888	-10.299	-31.750	-26
	-800.073	-757	0	0
	<b>9.194.012</b>	<b>13.517</b>	<b>-31.750</b>	<b>-26</b>
	0	0	2.503.636	4.164
	-284.152	-475	0	0
1	413.858	637	137.762	93
2	-5.458.892	-4.944	-285.305	-96
	<b>-5.329.186</b>	<b>-4.782</b>	<b>2.356.093</b>	<b>4.161</b>
	<b>3.864.826</b>	<b>8.735</b>	<b>2.324.343</b>	<b>4.135</b>
3	-1.576.408	-3.523	37.852	6
	<b>2.288.418</b>	<b>5.212</b>	<b>2.362.195</b>	<b>4.141</b>
	73.777	-1.071	0	0
	<b>2.362.195</b>	<b>4.141</b>	<b>2.362.195</b>	<b>4.141</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
			2.503.636	3.164
			100.000	500
			-241.441	477
			<b>2.362.195</b>	<b>4.141</b>

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK
Note					
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	1.758.924	1.550	0	0
	Erhvervede rettigheder	58.139	43	0	0
	Goodwill	1.300.923	1.636	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	0	663	0	0
4	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>3.117.986</b>	<b>3.892</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger	70.003.362	59.111	0	0
	Produktionsanlæg og maskiner	18.042.220	15.617	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.064.143	1.341	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.782.127	11.504	0	0
5	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>90.891.852</b>	<b>87.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	62.190.164	62.553
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	3.000.000	3.000
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	11	0	0
	Andre tilgodehavender	1.108.933	1.153	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.108.933</b>	<b>1.164</b>	<b>65.190.164</b>	<b>65.553</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>95.118.771</b>	<b>92.629</b>	<b>65.190.164</b>	<b>65.553</b>

		Koncern		Modervirksomhed	
		31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK
<b>AKTIVER</b> - fortsat -					
Note					
	Råvarer og hjælpematerialer	28.142.257	21.112	0	0
	Varer under fremstilling	9.773.058	15.665	0	0
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	29.859.018	19.531	0	0
	Forudbetalinger for varer	41.980	8	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b>	<b>67.816.313</b>	<b>56.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	31.786.489	16.994	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	1.786.216	136
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	507.213	761	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat	334.048	245	397.584	1.220
	Andre tilgodehavender	489.135	1.176	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.928.385	302	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>35.045.270</b>	<b>19.478</b>	<b>2.183.800</b>	<b>1.356</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	758.683	2.220	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>	<b>758.683</b>	<b>2.220</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.521.927</b>	<b>2.404</b>	<b>20.902</b>	<b>1</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>106.142.193</b>	<b>80.418</b>	<b>2.204.702</b>	<b>1.357</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>201.260.964</b>	<b>173.047</b>	<b>67.394.866</b>	<b>66.910</b>

Note	Koncern		Modervirksomhed		
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	
<b>PASSIVER</b>					
	Selskabskapital	1.000.000	1.000	1.000.000	1.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	33.290.164	33.621
	Overført resultat	57.264.488	57.837	23.974.349	24.216
	Forslag til udbytte for regnskabsåret	100.000	500	100.000	500
8	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>58.364.488</b>	<b>59.337</b>	<b>58.364.513</b>	<b>59.337</b>
	<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>3.124.618</b>	<b>3.535</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Hensættelser til udskudt skat	2.468.478	2.719	0	0
9	Andre hensatte forpligtelser	0	0	0	33
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>2.468.478</b>	<b>2.719</b>	<b>0</b>	<b>33</b>
	Gæld til realkreditinstitutter	44.573.292	45.010	0	0
	Kreditinstitutter i øvrigt	18.348.331	16.392	0	0
	Leasinggæld	3.449.389	529	0	0
10	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>66.371.012</b>	<b>61.931</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8.825.661	7.726	0	0
	Gæld til kreditinstitutter	39.948.544	24.254	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	214.445	488	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	12.599.846	6.143	21.695	20
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	7.894.251	6.664
	Anden gæld	9.343.872	6.914	1.114.407	856
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>70.932.368</b>	<b>45.525</b>	<b>9.030.353</b>	<b>7.540</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>137.303.380</b>	<b>107.456</b>	<b>9.030.353</b>	<b>7.540</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>201.260.964</b>	<b>173.047</b>	<b>67.394.866</b>	<b>66.910</b>

11 Eventualforpligtelser

12 Sikkerhedsstillelser

13 Kontraktlige forpligtelser

14 Nærtstående parter

## Koncernens pengestrømsopgørelse

Note	2014 DKK	2013 t.DKK
<b>Årets resultat</b>	<b>2.362.195</b>	<b>4.141</b>
15 Reguleringer	13.638.633	14.672
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	-11.500.575	-5.483
Tilgodehavender	-15.687.991	-1.714
Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.457.138	723
Anden driftsafledt gæld	3.255.434	334
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-1.475.166</b>	<b>12.673</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	413.858	637
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-5.458.892	-4.944
Betalt selskabsskat	-2.154.139	-2.563
<b>Driftens pengestrømme</b>	<b>-8.674.339</b>	<b>5.803</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver	-63.077	-3.986
Køb af materielle anlægsaktiver	-12.342.731	-13.139
Salg af materielle anlægsaktiver	383.860	721
Salg af finansielle anlægsaktiver	11.278	393
<b>Investeringernes pengestrømme</b>	<b>-12.010.670</b>	<b>-16.011</b>
Betalt udbytte	-793.020	-500
Optagelse af langfristede lån	4.439.285	978
<b>Finansieringens pengestrømme</b>	<b>3.646.265</b>	<b>478</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-17.038.744</b>	<b>-9.730</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-19.629.190	-9.900
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-36.667.934</b>	<b>-19.630</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	2.521.927	2.404
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko	758.683	2.220
Kortfristet gæld til kreditinstitutter	-39.948.544	-24.254
<b>I alt</b>	<b>-36.667.934</b>	<b>-19.630</b>

## GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående 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.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dets dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, mellemværender og udbytter samt ikke realiseret koncernintern fortjeneste og tab på varebeholdninger og anlægsaktiver.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i koncernregnskabet frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusiv ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte koncerngoodwill (positivt forskelsbeløb), indregnes som aktiv og afskrives lineært efter en individuel vurdering af aktivets brugstid, dog maksimalt 20 år. Negativ goodwill, der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og reduceres i takt med realisering af de forhold, der ligger til grund for forskelsbeløbet.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

#### **MINORITETSINTERESSER**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Ved opgørelse af koncernresultatet og koncernegenkapitalen anføres den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, særskilt.

#### **VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse og resultatopgørelser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

## RESULTATOPGØRELSE

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

### Produktionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

### Distributionsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

### Administrationsomkostninger

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

### Finansielle poster

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

## Skatter

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

## BALANCE

### Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som koncernen har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Omkostninger til udviklingsprojekter indregnes til kostpris omfattende omkostninger, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt urealiserede koncerninterne fortjenester og tab. I resultatopgørelsen indregnes andelen af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor i afsnittet "Koncernregnskab".

Andre tilgodehavender, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet eller nettorealiseringspris, hvor denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling opgøres som værdien af direkte medgåede materialer og løn. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

Selskabet overtager som administrationselskab hæftelsen for de sambeskattede virksomheders selskabsskatter overfor skattemyndighederne i takt med de sambeskattede virksomheders betaling af sambeskatningsbidrag.

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles ligeledes til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer, finansiering og ændring i årets pengestrømme samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilhørende tilgodehavender og gæld.

Pengestrømme fra finansiering omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til kapitalejer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

**NØGLETAL**

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
-----------------------------	---

Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
-------------------	---

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

	Koncern		Modervirksomhed	
	2014 DKK	2013 t.DKK	2014 DKK	2013 t.DKK

### 1. Andre finansielle indtægter

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	137.762	93
Øvrige finansielle indtægter	413.858	637	0	0
I alt	413.858	637	137.762	93

### 2. Andre finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	232.917	59
Øvrige finansielle omkostninger	5.458.892	4.944	52.388	37
I alt	5.458.892	4.944	285.305	96

### 3. Skatter

Årets aktuelle skat	1.819.552	1.942	-39.898	-6
Årets udskudte skat	-250.324	1.445	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	7.180	136	2.046	0
I alt	1.576.408	3.523	-37.852	-6

## 4. Immaterielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Færdiggjorte udviklingspro- jekter	Erhvervede rettigheder	Goodwill	Udviklings- projekter under udførel- se og forudbe- talingen for immaterielle anlægsakti- ver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.13	1.607.066	157.592	1.676.037	662.771
Valutakursregulering	0	-4.542	0	0
Tilgang i året	662.771	63.077	0	0
Afgang i året	0	0	0	-662.771
Kostpris pr. 31.12.14	2.269.837	216.127	1.676.037	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13	57.066	114.785	39.906	0
Valutakursregulering	0	4.716	0	0
Afskrivninger i året	453.847	38.487	335.208	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	510.913	157.988	375.114	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	1.758.924	58.139	1.300.923	0

## 5. Materielle anlægsaktiver

Beløb i DKK	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Koncernen:				
Kostpris pr. 31.12.13	87.630.067	84.966.991	4.744.275	11.504.149
Valutakursregulering	-1.110.299	-238.238	-65.041	-699.109
Tilgang i året	13.915.801	7.141.093	308.750	4.148.478
Afgang i året	0	-422.608	-644.271	-13.171.391
Kostpris pr. 31.12.14	100.435.569	91.447.238	4.343.713	1.782.127
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.13	28.519.378	69.349.884	3.399.927	0
Valutakursregulering	-107.564	-145.113	-48.665	0
Afskrivninger i året	2.020.393	4.465.897	451.242	0
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	0	-265.650	-522.934	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.14	30.432.207	73.405.018	3.279.570	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	70.003.362	18.042.220	1.064.143	1.782.127

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.13	0	0	28.900.000	23.100
Tilgang i året	0	0	0	5.800
Kostpris pr. 31.12.14	0	0	28.900.000	28.900
Opskrivninger pr. 31.12.13	0	0	33.675.777	31.278
Valutakursregulering	0	0	-754.125	-568
Årets resultat	0	0	2.838.843	4.641
Udbytte	0	0	0	-1.000
Andre reguleringer	0	0	0	-676
Opskrivninger pr. 31.12.14	0	0	35.760.495	33.675
Nedskrivninger pr. 31.12.13	0	0	-54.923	-249
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	0	-2.080.201	234
Afskrivninger på goodwill	0	0	-335.207	-40
Nedskrivninger pr. 31.12.14	0	0	-2.470.331	-55
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	0	0	33
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	0	0	0	33
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	0	0	62.190.164	62.553
Tilknyttede virksomheder				
Navn				Ejerandel
A.K.S. Holding A/S, Hvidovre				100%
A.K.S. Trading ApS, Hvidovre				100%
A.K.S. Etipol A/S i likvidation, Hørsholm				100%
Alva ApS, Hvidovre				100%
56 Danmark A/S, Hvidovre				100%

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris pr. 31.12.13	84.150	1.084	0	1.000
Afgang i året	0	-1.000	0	-1.000
Kostpris pr. 31.12.14	84.150	84	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.13	-72.872	-313	0	-238
Valutakursregulering	3.829	0	0	0
Årets resultat	-284.152	-436	0	-438
Andre reguleringer	0	676	0	676
Opskrivninger pr. 31.12.14	-353.195	-73	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	269.045	0	0	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	269.045	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.14	0	11	0	0

## 8. Egenkapital

Beløb i DKK	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdi	Overført resultat	Forslag til ud- bytte for regn- skabsåret
-------------	----------------------	---	-------------------	---

Koncernen:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13*

Saldo pr. 01.01.13	1.000.000	0	54.529.253	500.000
Valutakursregulering	0	0	-567.853	0
Betalt udbytte	0	0	0	-500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	0	234.415	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	3.640.829	500.000
Saldo pr. 31.12.13	1.000.000	0	57.836.644	500.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	1.000.000	0	57.836.644	500.000
Valutakursregulering	0	0	-754.124	0
Betalt udbytte	0	0	0	-500.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dags- værdi	0	0	-2.080.210	0
Forslag til resultatdisponering	0	0	2.262.178	100.000
Saldo pr. 31.12.14	1.000.000	0	57.264.488	100.000

Modervirksomheden:

*Egenkapitalopgørelse 01.01.13 - 31.12.13*

Saldo pr. 01.01.13	1.000.000	30.790.627	23.738.626	500.000
Valutakursregulering	0	-567.853	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	234.415	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	3.163.665	477.164	500.000
Saldo pr. 31.12.13	1.000.000	33.620.854	24.215.790	500.000

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14	1.000.000	33.620.854	24.215.790	500.000
Valutakursregulering	0	-754.125	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	-500.000
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.080.201	0	0
Forslag til resultatdisponering	0	2.503.636	-241.441	100.000
Saldo pr. 31.12.14	1.000.000	33.290.164	23.974.349	100.000

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.

	Koncern		Modervirksomhed	
	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK	31.12.14 DKK	31.12.13 t.DKK

### 9. Andre hensatte forpligtelser

Hensat på dattervirksomheder	0	0	0	33
I alt pr. 31.12.14	0	0	0	33

### 10. Gældsforpligtelser

	Afdrag første år DKK	Gæld i alt 31.12.14 DKK	Gæld i alt 31.12.13 t.DKK
Koncernen:			
Gæld til realkreditinstitutter	3.074.636	47.647.928	48.577
Kreditinstitutter i øvrigt	5.260.000	23.608.331	20.422
Leasinggæld	491.025	3.940.414	659
I alt	8.825.661	75.196.673	69.658

## 11. Eventualforpligtelser

Koncernen:

Koncernen har visse løbende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at disse retssager ikke vil have væsentlig indflydelse på koncernens finansielle stilling.

Koncernen har påtaget sig en underholdsforpligtelse til at betale en procentdel af den skattepligtige indkomst. Forpligtelsen udgjorde i 2014 t.DKK 800.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for minoritetsaktionærs gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Minoritetsaktionærens gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 556.

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk og ubegrænset sammen med de sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

## 12. Sikkerhedsstillelser

Koncernen:

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter t.DKK 47.647 er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør t.DKK 70.003.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 24.600, der giver pant i ovenstående grunde og bygninger samt øvrige materielle anlægsaktiver. Ejerpantebrevene er deponeret til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter i øvrigt.

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter t.DKK 280 er der givet ejerpant på t.DKK 358 omfattende produktionsanlæg og maskiner. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 294.

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 11.000, der giver pant i grunde og bygninger til sikkerhed for dattervirksomheders og øvrige tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Gæld til omfattede kreditinstitutter i dattervirksomheder og øvrige tilknyttede virksomheder udgør på balancedagen t.DKK 12.567. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte aktiver udgør t.DKK 23.290.

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmidler og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.14 udgør t.DKK 7.129, er finansieret ved kredit fra leverandøren der har taget ejendomsforbehold i driftsmidlerne. Gælden der pr. 31.12.14 udgør t.DKK 7.238 er optaget under kreditinstitutter.

Til sikkerhed for gæld til leasingselskab t.DKK 3.444 er der givet sikkerhed i produktionsanlæg og maskiner hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.14 udgør t.DKK 3.901.

Modervirksomheden:

Til sikkerhed for koncernforbundne selskabers gæld til pengeinstitut har modervirksomheden deponeret aktierne i dattervirksomheden A.K.S. Holding A/S.

### **13. Kontraktlige forpligtelser**

Koncernen:

Koncernen har indgået operationelle leje- og leasingaftaler med en restløbetid på op til 49 måneder og en gennemsnitlig ydelse på t.DKK 109, i alt t.DKK 5.354.

### **14. Nærtstående parter**

Ejerforhold:

Følgende kapitalejere er optaget i koncernens ejerbog med en ejerandel på mindst 5% af selskabskapitalen:

Bjarne Kjær.

	Koncern	
	2014 DKK	2013 t.DKK
<b>15. Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	7.765.074	6.138
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-284.152	-436
Andre finansielle indtægter	-413.858	-637
Andre finansielle omkostninger	5.458.892	4.944
Nedskrivning af finansielle aktiver	0	1.071
Skat af årets resultat	1.576.408	3.523
Øvrige reguleringer	-463.731	69
I alt	13.638.633	14.672