

---

# ***G. N. Underwater Invest A/S***

Nybovej 8 - 9, 7500 Holstebro

## **Årsrapport for 2015/16** (regnskabsår 1/7 - 30/6)

---

CVR-nr. 21 80 63 74

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/11 2016

Gert Normann Andersen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni 11

Balance 30. juni 12

Egenkapitalopgørelse 14

Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni 15

Noter til årsregnskabet 16

Regnskabspraksis 25

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 for G. N. Underwater Invest A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Holstebro, den 28. november 2016

## Direktion

Rasmus Normann Andersen  
adm. direktør

Gert Normann Andersen  
direktør

## Bestyrelse

Willy Thomsen  
formand

Gert Normann Andersen

Rasmus Normann Andersen

Dennis Normann Andersen

Magna Galsgaard

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i G. N. Underwater Invest A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for G. N. Underwater Invest A/S for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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 årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2015 - 30. juni 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Holstebro, den 28. november 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

H.C. Krogh  
statsautoriseret revisor

Kim Vorret  
statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

G. N. Underwater Invest A/S  
Nybovej 8 - 9  
7500 Holstebro

Telefon: 97426311  
Telefax: 97411922

CVR-nr.: 21 80 63 74  
Regnskabsperiode: 1. juli - 30. juni  
Hjemstedskommune: Holstebro

## Bestyrelse

Willy Thomsen, formand  
Gert Normann Andersen  
Rasmus Normann Andersen  
Dennis Normann Andersen  
Magna Galsgaard

## Direktion

Rasmus Normann Andersen  
Gert Normann Andersen

## Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Hjaltetvej 16 Postboks 1443  
7500 Holstebro

## Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet RNA Holding ApS.

Koncernrapporten for RNA Holding ApS kan rekvireres på følgende adresse:

Nybovej 9  
7500 Holstebro

# Koncernoversigt

**Moderselskab**

G. N. Underwater Invest A/S,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 10.000

**Konsoliderede  
dattervirksomheder**

100% JD-Contractor A/S,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 25.000

100% JD Crafts A/S,  
Holstebro, Danmark  
Nom. TDKK 10.000

# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

|  | <b>Koncern</b> |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  | <u>2015/16</u> | <u>2014/15</u> | <u>2013/14</u> | <u>2012/13</u> | <u>2011/12</u> |
|  | TDKK           | TDKK           | TDKK           | TDKK           | TDKK           |
| <b>Hovedtal</b>                              |                |                |                |                |                |
| <b>Resultat</b>                              |                |                |                |                |                |
| Bruttofortjeneste                            | 123.478        | 56.616         | 115.211        | 135.229        | 93.033         |
| Resultat af ordinær primær drift             | 109.726        | 44.339         | 103.446        | 123.133        | 82.835         |
| Resultat før finansielle poster              | 109.413        | 45.844         | 103.459        | 123.665        | 83.185         |
| Resultat af finansielle poster               | -373           | 3.162          | 7.114          | 3.600          | 4.812          |
| Årets resultat                               | 85.101         | 37.271         | 85.024         | 98.831         | 63.505         |
| <b>Balance</b>                               |                |                |                |                |                |
| Balancesum                                   | 585.837        | 514.248        | 535.013        | 452.101        | 387.480        |
| Egenkapital                                  | 299.941        | 434.840        | 417.569        | 352.546        | 273.714        |
| <b>Pengestrømme</b>                          |                |                |                |                |                |
| Pengestrømme fra:                            |                |                |                |                |                |
| - driftsaktivitet                            | 57.633         | 160.815        | 38.291         | 114.972        | 104.190        |
| - investeringsaktivitet                      | -2.339         | -11.274        | -37.896        | -83.516        | -45.462        |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver | -2.339         | -14.677        | -37.909        | -84.210        | -45.462        |
| - finansieringsaktivitet                     | -30.760        | -19.158        | -20.827        | -20.101        | -21.719        |
| Årets forskydning i likvider                 | 24.534         | 130.383        | -20.432        | 11.355         | 37.009         |
| <br>   |                |                |                |                |                |
| Antal medarbejdere                           | 105            | 106            | 91             | 96             | 94             |
| <b>Nøgletal i %</b>                          |                |                |                |                |                |
| Afkastningsgrad                              | 18,7%          | 8,9%           | 19,3%          | 27,4%          | 21,5%          |
| Soliditetsgrad                               | 51,2%          | 84,6%          | 78,0%          | 78,0%          | 70,6%          |
| Forrentning af egenkapital                   | 23,2%          | 8,7%           | 22,1%          | 31,6%          | 25,2%          |

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for G. N. Underwater Invest A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernen har førtidsimplementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven), idet nye størrelsesgrænser for regnskabsklasser er anvendt.

Bortset fra ovennævnte er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## Hovedaktivitet

Koncernens primære fokusområde er udlægning, nedgravning og reparation af marine kabel- og rørinstallationer. Koncernen har en række specialiserede skibe, undervandsrobotter og specialværktøjer, og der er gennem årene oparbejdet en betydelig ekspertise og erfaring. Som følge heraf er koncernen førende i Danmark inden for dette felt og anerkendt af bl.a. kabel- og rørproducenter som en kompetent samarbejdspartner, der kan operere i hele verden.

Udover kabel- og rørarbejder udføres alle typer offshore- og undervandsentreprenørarbejde i og omkring Danmark. Koncernen har en række specialværktøjer og en væsentlig knowhow, som ofte gør koncernen til det foretrukne valg ved vanskelige og risikable entrepriser, og hvor en høj kvalitet i opgaveløsningen er afgørende.

Endelig udfører koncernen en række inspektions- og opmålingsopgaver indenfor områder, der understøtter kerneaktiviteterne. Inspektionsopgaverne omhandler typisk udløb, rørledninger, kabler eller vrug, mens opmålingsopgaverne vedrører multibeam survey, kabelopmåling, optagning af sandprøver, afsøgning af havbunden eller bestemmelse af bundforhold.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et overskud på TDKK 85.101, og koncernens balance pr. 30. juni 2016 udviser en egenkapital på TDKK 299.941.

Den kraftige tilbagegang på olie- og gasmarkedet kombineret med et stagnerende antal projekter inden for Offshore Wind har medført et generelt fald i skibsrate og aktivitetsniveauet inden for offshore. Alligevel er det i det forgangne regnskabsår lykket at fastholde et acceptabelt aktivitetsniveau gennem hele året med tilfredsstillende omsætning og indtjening.

Periodevis har der været overkapacitet og ledig tonnage inden for især de større offshore fartøjer, men det er lykket at øge beskæftigelsen inden for de øvrige områder samt styrke aktiviteterne inden for reparation og vedligehold med indgåelse af flerårige rammeaftaler. Markedsvilkårene taget i betragtning må resultatet for 2015/16 derfor betragtes som meget tilfredsstillende.

Som i de foregående år er en væsentlig del af omsætningen hentet uden for Danmark. Ud over Danmark har året budt på projekter i Storbritannien, Tyskland og Rusland.

## Ledelsesberetning

Størstedelen af omsætningen har fortsat relation til offshore vind samt kabel installations- og reparationsarbejder. Øvrige installations arbejder, survey, inspektioner og marinearkæologiske undersøgelser i samarbejde med museer udgør dog en væsentlig andel, som der fremadrettet også vil blive satset yderligere på.

Regnskabsåret 2015/16 bød også på en række skelsættende begivenheder i forhold til de Marinearkæologiske Aktiviteter. Året bød blandt andet på fundet af den britiske 2. Verdenskrigs ubåd Tarpon, den tyske 1.st Verdenskrigs ubåd UC30 samt det sidste skibsvrag fra Jyllandsslaget i 1916, den engelske krydser HMS Warrior. Alle fund gav massiv omtale af både koncernen og Sea War Museum Jutland S/I danske og internationale medier.

I løbet af året har vores marinearkæologiske aktiviteter været omdrejningspunkt for to dokumentarer i DR, en engelsk dokumentar på Channel 4 samt omtale i nyhedsindslag på danske, tyske, britiske og canadiske Tv-stationer.

De fleste af aktiviteterne er sket i samarbejde med ”Sea War Museum Jutland”, der udstiller koncernens genstande fra søkrigene under Første Verdenskrig, og som blev etableret i Thyborøn i 2015 i samarbejde med Lemvig Kommune.

I tilknytning til Museet er det i 2016 også lykket, at få etableret en international ”Mindepark for de omkomne fra Jyllandsslaget i 1916”. Parken er bl.a. blevet til med støtte fra koncernen.

Sammenholdt med udmeldingen i årsrapporten for 2014/15 lever slutresultatet op til forventningerne, og vi anser regnskabet for 2015/16 for at være et tilfredsstillende udgangspunkt for fortsat udvikling af virksomheden i de kommende år.

### Særlige tiltag

For at styrke, udvikle og tydeliggøre vores organisation ift. kunder, samarbejdspartnere og myndigheder er det i forlængelse af regnskabsårets afslutning besluttet at opdele vores aktiviteter i en ren rederidel og en ren projektdel.

Per 01.07.2016 er alle søfarende overført fra JD-Contractor A/S til JD Crafts A/S ved en virksomhedsoverdragelse. Fremadrettet vil JD Crafts A/S således være en mere rendyrket rederivirksomhed, mens JD-Contractor A/S bliver projekt-virksomheden. Det skal være med til at gøre administrationen lettere og mere overskuelig.

# Ledelsesberetning

## Særlige risici

### *Markedsrisici*

Den markante nedgang i olie- og gas sektoren præger fortsat offshore markedet og vil fortsat være en væsentlig usikkerhedsfaktor i 2016/17. Som følge heraf foregår der aktuelt en konsolidering af branchen i form af opkøb, fusioner og lukninger.

### *Likviditetsrisici*

Koncernen ønsker fortsat at operere som en selvstændig uafhængig aktør, og vi vil derfor fortsat have et stærkt fokus på likviditet, lønsomhed og selvfinansiering. I forhold til underleverandører, konkurrenter og rekvirenter kan der blive behov for hurtige omstillinger med henblik på at imødegå trusler og muligheder. Det voksende krav om "local content" i primært Tyskland og Storbritannien kan også nødvendiggøre etablering af partnerskaber eller datterselskaber i de pågældende lande.

Omfanget af garantistillelser er fortsat voksende, og selvom koncernen aldrig har måtte indløse garantier, må den øgede risiko herved betragtes som væsentlig.

## Strategi og målsætninger

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Forventningerne til det kommende regnskabsår er moderat positive. Det generelle pris- og aktivitetsniveau inden for offshore vind er i anden halvdel af 2016 beskedent. Set i forhold til markedsvilkårene er belægningen på vores fartøjer i perioden acceptabel, og for 2017 er der indgået et tilfredsstillende antal kontrakter. Beskæftigelsen forventes derfor samlet at være tilfredsstillende.

På sigt er forventningerne fortsat positive. Der er udsigt til en fortsat udbygning af offshore vind, og den elektriske infrastruktur i Europa forventes ligeledes udbygget yderligere i de kommende år. På den baggrund forventer vi et fortsat højt aktivitetsniveau inden for branchen i de kommende år.

Krisen inden for olie og gas medfører dog en massiv overkapacitet af fartøjer, og et heraf følgende pres på priserne i såvel olie og gas som offshore vind. Samtidig orienterer mange bygherrer sig imod færre og større spillere. Den forventede overskudsgrad, vækstpotentialet, samt behovet for at øge investeringerne fremadrettet, er derfor i høj grad betinget af udviklingen af markedet inden for olie og gas, og behovet for konsolidering af offshore aktørerne.

Koncernen forventer et resultat mellem TDKK 25.000 - 45.000 for regnskabsåret 2016/17.

# Ledelsesberetning

## Grundlaget for indtjeningen

### Forskning og udvikling

Koncernen har ikke nogen egentlig afdeling for forsknings- og udviklingsaktiviteter. Vi arbejder løbende på at udvikle og forbedre vores specialsystemer internt såvel som i samarbejde med vores underleverandører.

### Eksternt miljø

Det er koncernens politik at undgå unødigt brug eller spild af ressourcer, der kan forurene eller have en uønsket indvirkning på miljøet. Vores medarbejdere skal have et sundt og sikkert arbejdsmiljø, så de kan være i stand til at udføre deres job med så lille risiko som muligt.

### Videnressourcer

Vi arbejder ligeledes løbende med at styrke og opkvalificere virksomhedens videnressourcer omkring de tekniske, praktiske og sikkerhedsmæssige aspekter af vores arbejder. Det indebærer løbende efteruddannelse af en række medarbejdere på såvel skibene som på land.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. juli - 30. juni

|  | Note | Koncern         |                 | Moderselskab    |                 |
|--|------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  |      | 2015/16<br>TDKK | 2014/15<br>TDKK | 2015/16<br>TDKK | 2014/15<br>TDKK |
| <b>Bruttofortjeneste</b>                           |      | <b>123.478</b>  | <b>56.616</b>   | <b>69</b>       | <b>69</b>       |
| Distributionsomkostninger                          |      | -2.764          | -332            | 0               | 0               |
| Administrationsomkostninger                        |      | -10.988         | -11.945         | -146            | -65             |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b>            |      | <b>109.726</b>  | <b>44.339</b>   | <b>-77</b>      | <b>4</b>        |
| Andre driftsindtægter                              |      | 0               | 1.537           | 0               | 0               |
| Andre driftsomkostninger                           |      | -313            | -32             | 0               | 0               |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>             |      | <b>109.413</b>  | <b>45.844</b>   | <b>-77</b>      | <b>4</b>        |
| Indtægter af kapitalandele i<br>dattervirksomheder | 1    | 0               | 0               | 83.349          | 35.970          |
| Finansielle indtægter                              | 2    | 12.568          | 11.180          | 4.381           | 4.484           |
| Finansielle omkostninger                           | 3    | -12.941         | -8.018          | -2.058          | -2.786          |
| <b>Resultat før skat</b>                           |      | <b>109.040</b>  | <b>49.006</b>   | <b>85.595</b>   | <b>37.672</b>   |
| Skat af årets resultat                             | 4    | -23.939         | -11.735         | -494            | -401            |
| <b>Årets resultat</b>                              |      | <b>85.101</b>   | <b>37.271</b>   | <b>85.101</b>   | <b>37.271</b>   |

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

|   |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Foreslået udbytte   | 20.000        | 20.000        | 20.000        | 20.000        |
| Reserve for nettoopskrivning efter<br>den indre værdis metode | 0             | 0             | -21.651       | -24.031       |
| Overført resultat   | 65.101        | 17.271        | 86.752        | 41.302        |
|   | <b>85.101</b> | <b>37.271</b> | <b>85.101</b> | <b>37.271</b> |

# Balance 30. juni

## Aktiver

|  | Note | Koncern        |                | Morderselskab  |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2016<br>TDKK   | 2015<br>TDKK   | 2016<br>TDKK   | 2015<br>TDKK   |
| Grunde og bygninger                          |      | 14.602         | 16.047         | 1.708          | 1.939          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar      |      | 20.795         | 27.834         | 0              | 0              |
| Skibe  |      | 108.592        | 128.497        | 0              | 0              |
| Forudbetaling for materielle anlægsaktiver   |      | 500            | 0              | 0              | 0              |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 5    | <b>144.489</b> | <b>172.378</b> | <b>1.708</b>   | <b>1.939</b>   |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder     | 6    | 0              | 0              | 235.042        | 256.693        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             |      | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>235.042</b> | <b>256.693</b> |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      | <b>144.489</b> | <b>172.378</b> | <b>236.750</b> | <b>258.632</b> |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser  |      | 83.251         | 18.255         | 0              | 0              |
| Igangværende arbejder for fremmed regning    | 7    | 2.515          | 1.838          | 0              | 0              |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder |      | 10.760         | 0              | 15.688         | 7.820          |
| Andre tilgodehavender                        |      | 4.675          | 5.036          | 1.612          | 29             |
| Udskudt skatteaktiv                          | 9    | 0              | 0              | 81             | 64             |
| Selskabsskat                                 |      | 10.037         | 0              | 0              | 0              |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 368            | 52             | 0              | 0              |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      | <b>111.606</b> | <b>25.181</b>  | <b>17.381</b>  | <b>7.913</b>   |
| <b>Værdipapirer</b>                          |      | <b>173.488</b> | <b>152.845</b> | <b>173.488</b> | <b>59.407</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <b>156.254</b> | <b>163.844</b> | <b>72.471</b>  | <b>109.336</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      | <b>441.348</b> | <b>341.870</b> | <b>263.340</b> | <b>176.656</b> |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>585.837</b> | <b>514.248</b> | <b>500.090</b> | <b>435.288</b> |

# Balance 30. juni

## Passiver

|  | Note | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|  |      | 2016<br>TDKK   | 2015<br>TDKK   | 2016<br>TDKK   | 2015<br>TDKK   |
| Selskabskapital  |      | 10.000         | 10.000         | 10.000         | 10.000         |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode |      | 0              | 0              | 133.730        | 155.381        |
| Overført resultat  |      | 269.941        | 404.840        | 136.211        | 249.459        |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret                        |      | 20.000         | 20.000         | 20.000         | 20.000         |
| <b>Egenkapital</b>   | 8    | <b>299.941</b> | <b>434.840</b> | <b>299.941</b> | <b>434.840</b> |
| Hensættelse til udskudt skat                               | 9    | 30.034         | 6.290          | 0              | 0              |
| Andre hensættelser   | 10   | 30.000         | 30.000         | 0              | 0              |
| <b>Hensatte forpligtelser</b>                              |      | <b>60.034</b>  | <b>36.290</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser                   |      | 9.529          | 7.614          | 0              | 0              |
| Modtagne forudbetalinger under passiver                    | 7    | 0              | 198            | 0              | 0              |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                          |      | 200.000        | 0              | 200.000        | 0              |
| Selskabsskat   |      | 0              | 25.749         | 78             | 401            |
| Anden gæld   |      | 16.333         | 9.557          | 71             | 47             |
| <b>Kortfristet gæld</b>                                    |      | <b>225.862</b> | <b>43.118</b>  | <b>200.149</b> | <b>448</b>     |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                                  |      | <b>225.862</b> | <b>43.118</b>  | <b>200.149</b> | <b>448</b>     |
| <b>Passiver</b>  |      | <b>585.837</b> | <b>514.248</b> | <b>500.090</b> | <b>435.288</b> |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser          | 11   |                |                |                |                |
| Medarbejderforhold   | 12   |                |                |                |                |
| Nærtstående parter og ejerforhold                          | 13   |                |                |                |                |

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

|                               | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter den<br>indre værdis<br>metode | Overført<br>resultat | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret | I alt          |
|-------------------------------|----------------------|--|----------------------|---|----------------|
|                               | TDKK                 | TDKK   | TDKK                 | TDKK  | TDKK           |
| Egenkapital 1. juli           | 10.000               | 0  | 404.840              | 20.000  | 434.840        |
| Betalt ordinært udbytte       | 0                    | 0  | 0                    | -20.000                                       | -20.000        |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0                    | 0  | -200.000             | 0   | -200.000       |
| Årets resultat                | 0                    | 0  | 65.101               | 20.000  | 85.101         |
| <b>Egenkapital 30. juni</b>   | <b>10.000</b>        | <b>0</b>   | <b>269.941</b>       | <b>20.000</b>                                 | <b>299.941</b> |

## Moderselskab

|                               |               |                |                |               |                |
|-------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Egenkapital 1. juli           | 10.000        | 155.381        | 249.459        | 20.000        | 434.840        |
| Betalt ordinært udbytte       | 0             | 0              | 0              | -20.000       | -20.000        |
| Betalt ekstraordinært udbytte | 0             | 0              | -200.000       | 0             | -200.000       |
| Årets resultat                | 0             | -21.651        | 86.752         | 20.000        | 85.101         |
| <b>Egenkapital 30. juni</b>   | <b>10.000</b> | <b>133.730</b> | <b>136.211</b> | <b>20.000</b> | <b>299.941</b> |



## Pengestrømsopgørelse 1. juli - 30. juni

|  | Note | Koncern         |                 |
|--|------|-----------------|-----------------|
|  |      | 2015/16<br>TDKK | 2014/15<br>TDKK |
| Årets resultat                                       |      | 85.101          | 37.271          |
| Reguleringer   | 14   | 54.544          | 37.114          |
| Ændring i driftskapital                              | 15   | -55.553         | 90.350          |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |      | <b>84.092</b>   | <b>164.735</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende                       |      | 10.456          | 7.509           |
| Renteudbetalinger og lignende                        |      | -938            | -3.463          |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |      | <b>93.610</b>   | <b>168.781</b>  |
| Betalt selskabsskat                                  |      | -35.977         | -7.966          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |      | <b>57.633</b>   | <b>160.815</b>  |
| Køb af materielle anlægsaktiver                      |      | -2.339          | -14.677         |
| Salg af materielle anlægsaktiver                     |      | 0               | 3.403           |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |      | <b>-2.339</b>   | <b>-11.274</b>  |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder       |      | 189.240         | 842             |
| Betalt udbytte                                       |      | -220.000        | -20.000         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |      | <b>-30.760</b>  | <b>-19.158</b>  |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |      | <b>24.534</b>   | <b>130.383</b>  |
| Likvider 1. juli                                     |      | 316.689         | 186.635         |
| Kursregulering omsætningsværdipapirer                |      | -11.481         | -329            |
| <b>Likvider 30. juni</b>                             |      | <b>329.742</b>  | <b>316.689</b>  |
| Likvider specificeres således:                       |      |                 |                 |
| Likvide beholdninger                                 |      | 156.254         | 163.844         |
| Værdipapirer   |      | 173.488         | 152.845         |
| <b>Likvider 30. juni</b>                             |      | <b>329.742</b>  | <b>316.689</b>  |

# Noter til årsregnskabet

|   | <b>Moderselskab</b> |               |                     |              |
|---|---------------------|---------------|---------------------|--------------|
|   | 2015/16             |               | 2014/15             |              |
|   | TDKK                |               | TDKK                |              |
| <b>1 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>              |                     |               |                     |              |
| Andel af overskud i dattervirksomheder                                | 83.110              |               | 35.731              |              |
| Forskydning i intern avance på anlægsaktiver købt inden for koncernen | 239                 |               | 239                 |              |
|   | <b>83.349</b>       |               | <b>35.970</b>       |              |
|   |                     |               |                     |              |
|   | <b>Koncern</b>      |               | <b>Moderselskab</b> |              |
|   | 2015/16             |               | 2014/15             |              |
|   | TDKK                |               | TDKK                |              |
| <b>2 Finansielle indtægter</b>  |                     |               |                     |              |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder                           | 413                 | 0             | 867                 | 1.936        |
| Andre finansielle indtægter   | 10.734              | 10.720        | 3.494               | 2.411        |
| Valutakursreguleringer  | 1.421               | 460           | 20                  | 137          |
|   | <b>12.568</b>       | <b>11.180</b> | <b>4.381</b>        | <b>4.484</b> |
|   |                     |               |                     |              |
| <b>3 Finansielle omkostninger</b>                                     |                     |               |                     |              |
| Andre finansielle omkostninger  | 12.524              | 5.192         | 2.058               | 2.786        |
| Kursreguleringer omkostninger   | 417                 | 2.826         | 0                   | 0            |
|   | <b>12.941</b>       | <b>8.018</b>  | <b>2.058</b>        | <b>2.786</b> |
|   |                     |               |                     |              |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>                                       |                     |               |                     |              |
| Årets aktuelle skat   | 194                 | 34.527        | 511                 | 418          |
| Årets udskudte skat   | 23.745              | -22.792       | -17                 | -17          |
|   | <b>23.939</b>       | <b>11.735</b> | <b>494</b>          | <b>401</b>   |

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

|  | Grunde og byg-<br>ninger | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar | Skibe                 | Forudbetaling<br>for materielle<br>anlægsaktiver |
|--|--------------------------|---|-----------------------|--|
|  | TDKK                     | TDKK  | TDKK                  | TDKK   |
| Kostpris 1. juli   | 22.217                   | 55.470  | 209.868               | 0  |
| Tilgang i årets løb  | 0                        | 1.841   | 0                     | 500  |
| Afgang i årets løb   | -364                     | -1.247  | -3.011                | 0  |
| Kostpris 30. juni  | <u>21.853</u>            | <u>56.064</u>                                 | <u>206.857</u>        | <u>500</u>                                       |
| Ned- og afskrivninger 1. juli                              | 6.170                    | 27.636  | 81.371                | 0  |
| Årets afskrivninger  | 1.139                    | 8.875   | 19.905                | 0  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på<br>afhændede aktiver | -58                      | -1.242  | -3.011                | 0  |
| Ned- og afskrivninger 30. juni                             | <u>7.251</u>             | <u>35.269</u>                                 | <u>98.265</u>         | <u>0</u>   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>                      | <b><u>14.602</u></b>     | <b><u>20.795</u></b>                          | <b><u>108.592</u></b> | <b><u>500</u></b>                                |

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2015 udgør TDKK 15.920.

|  | 2015/16              | 2014/15              |
|--|----------------------|----------------------|
|  | TDKK                 | TDKK                 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under<br>følgende poster: |                      |                      |
| Produktionsomkostninger  | 29.919               | 30.046               |
|  | <b><u>29.919</u></b> | <b><u>30.046</u></b> |

# Noter til årsregnskabet

## 5 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

### Moderselskab

|   | Grunde og byg-<br>ninger |
|---|--------------------------|
|   | <u>TDKK</u>              |
| Kostpris 1. juli  | 4.445                    |
| Afgang i årets løb                                      | <u>-20</u>               |
| Kostpris 30. juni                                       | <u>4.425</u>             |
| Ned- og afskrivninger 1. juli                           | 2.506                    |
| Årets afskrivninger                                     | 231                      |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver | <u>-20</u>               |
| Ned- og afskrivninger 30. juni                          | <u>2.717</u>             |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>                   | <b><u>1.708</u></b>      |

|   | <u>2015/16</u>    | <u>2014/15</u>    |
|---|-------------------|-------------------|
|   | TDKK              | TDKK              |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: |                   |                   |
| Produktionsomkostninger   | <u>231</u>        | <u>231</u>        |
|   | <b><u>231</u></b> | <b><u>231</u></b> |

## Noter til årsregnskabet

|   | <b>Moderselskab</b> |                |
|---|---------------------|----------------|
|   | 2016                | 2015           |
|   | TDKK                | TDKK           |
| <b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                     |                |
| Kostpris 1. juli                                  | 101.312             | 101.312        |
| Kostpris 30. juni                                 | 101.312             | 101.312        |
| Værdireguleringer 1. juli                         | 155.381             | 179.413        |
| Årets resultat                                    | 83.110              | 35.729         |
| Udbytte til moderselskabet                        | -105.000            | -60.000        |
| Forskydning i intern avance på anlægsaktiver      | 239                 | 239            |
| Værdireguleringer 30. juni                        | 133.730             | 155.381        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>             | <b>235.042</b>      | <b>256.693</b> |

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

| Navn              | Hjemsted           | Selskabskapital | Stemme- og ejerandel |
|-------------------|--------------------|-----------------|----------------------|
| JD-Contractor A/S | Holstebro, Danmark | TDKK 25.000     | 100%                 |
| JD Crafts A/S     | Holstebro, Danmark | TDKK 10.000     | 100%                 |

|   | <b>Koncern</b> |              | <b>Moderselskab</b> |          |
|---|----------------|--------------|---------------------|----------|
|   | 2016           | 2015         | 2016                | 2015     |
|   | TDKK           | TDKK         | TDKK                | TDKK     |
| <b>7 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>      |                |              |                     |          |
| Salgsværdi af periodens produktion                      | 172.881        | 6.327        | 0                   | 0        |
| Modtagne acontobetalinge                                | -170.366       | -4.687       | 0                   | 0        |
|   | <b>2.515</b>   | <b>1.640</b> | <b>0</b>            | <b>0</b> |
| Indregnet således i balancen:                           |                |              |                     |          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver | 2.515          | 1.838        | 0                   | 0        |
| Modtagne forudbetalinger under passiver                 | 0              | -198         | 0                   | 0        |
|   | <b>2.515</b>   | <b>1.640</b> | <b>0</b>            | <b>0</b> |

# Noter til årsregnskabet

## 8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt TDKK 72.450, 1 aktie à nominelt DKK 155.115, 1 aktie à nominelt DKK 272.435, 1 aktie à 5.176.265, 1 aktie à 2.947.185 og 1 aktie à 1.376.550. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:

|                                 | 2015/16       | 2014/15       | 2013/14       | 2012/13       | 2011/12    |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|
|                                 | TDKK          | TDKK          | TDKK          | TDKK          | TDKK       |
| Selskabskapital 1. juli         | 10.000        | 10.000        | 10.000        | 500           | 500        |
| Kapitalforhøjelse               | 0             | 0             | 0             | 9.500         | 0          |
| Kapitalnedsættelse              | 0             | 0             | 0             | 0             | 0          |
| <b>Selskabskapital 30. juni</b> | <b>10.000</b> | <b>10.000</b> | <b>10.000</b> | <b>10.000</b> | <b>500</b> |

## 9 Hensættelse til udskudt skat

Hensættelsen til udskudt skat udgøres af midlertidige forskelle mellem den regnskabsmæssige og skattemæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Hensættelsen udgør TDKK 30.034 og kan primært henføres til igangværende arbejder, materielle anlægsaktiver og garantihensættelser.

## 10 Andre hensættelser

Koncernen har hensat til garantier.

|                     | Koncern       |               | Morderselskab |          |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|----------|
|                     | 2016          | 2015          | 2016          | 2015     |
|                     | TDKK          | TDKK          | TDKK          | TDKK     |
| Garantihensættelser | 30.000        | 30.000        | 0             | 0        |
|                     | <b>30.000</b> | <b>30.000</b> | <b>0</b>      | <b>0</b> |

# Noter til årsregnskabet

| 11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser                       | Koncern |        | Morderselskab |       |
|--|---------|--------|---------------|-------|
|  | 2016    | 2015   | 2016          | 2015  |
|  | TDKK    | TDKK   | TDKK          | TDKK  |
| <b>Sikkerhedsstillelser</b>  |         |        |               |       |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for koncernens bankforbindelser: |         |        |               |       |
| Værdipapirer til en samlet regnskabsmæssig værdi af TDKK                   | 118.277 | 40.100 | 118.277       | 0     |
| Sikringskonto til sikkerhed for tredjeparts gæld til bankforbindelse       | 2.655   | 2.679  | 2.655         | 2.679 |
| Sikringskonto  | 30      | 926    | 0             | 0     |

## Eventualforpligtelser

Koncernen har indgået optionsaftale om køb af i alt TGBP 870. Markedsværdien udgør TDKK -323 pr. 30. juni 2016. Ledelsen har valgt ikke, at anvende reglerne om regnskabsmæssig sikring.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for RNA Holding ApS, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Koncernen indestår for endnu ikke udløbne garantiforpligtelser på udførte entreprisarbejder samt kontraktlige forpligtelser til at udføre endnu ikke afsluttede entrepriser. Koncernen hensætter til disse forpligtelser, i det omfang disse anses for aktuelle på balancedagen. Der hensættes ikke generelt til garantiforpligtelser.

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern         |                 | Moderselskab    |                 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|  | 2015/16<br>TDKK | 2014/15<br>TDKK | 2015/16<br>TDKK | 2014/15<br>TDKK |
| <b>12 Medarbejderforhold</b>   |                 |                 |                 |                 |
| Lønninger  | 47.954          | 48.118          | 0               | 0               |
| Pensioner  | 4.502           | 4.275           | 0               | 0               |
| Andre omkostninger til social sikring  | 1.006           | 1.035           | 0               | 0               |
| Andre personaleomkostninger  | 3.468           | 3.549           | 0               | 0               |
|  | <b>56.930</b>   | <b>56.977</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: |                 |                 |                 |                 |
| Produktionsomkostninger  | 47.018          | 48.117          | 0               | 0               |
| Distributionsomkostninger  | 2.564           | 0               | 0               | 0               |
| Administrationsomkostninger  | 7.348           | 8.860           | 0               | 0               |
|  | <b>56.930</b>   | <b>56.977</b>   | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:  |                 |                 |                 |                 |
| Direktion  | 1.801           | 1.889           | 0               | 0               |
| Bestyrelse   | 300             | 300             | 0               | 0               |
|  | <b>2.101</b>    | <b>2.189</b>    | <b>0</b>        | <b>0</b>        |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>  | <b>105</b>      | <b>106</b>      | <b>0</b>        | <b>0</b>        |



# Noter til årsregnskabet

## 13 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

---

#### Bestemmende indflydelse

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| RNA Holding ApS         | moderselskab  |
| Rasmus Normann Andersen | adm. direktør |
| Gert Normann Andersen   | direktør      |

#### Transaktioner

Der har ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

GNA Holding ApS, Holstebro

RNA Holding ApS, Holstebro

D-Noran Holding ApS, Holstebro

## Noter til årsregnskabet

|  | Koncern        |               |
|--|----------------|---------------|
|  | 2015/16        | 2014/15       |
|  | TDKK           | TDKK          |
| <b>14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>            |                |               |
| Finansielle indtægter                                    | -12.568        | -11.180       |
| Finansielle omkostninger                                 | 12.941         | 8.018         |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg   | 30.232         | 28.541        |
| Skat af årets resultat                                   | 23.939         | 11.735        |
|  | <b>54.544</b>  | <b>37.114</b> |
| <b>15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                |               |
| Ændring i tilgodehavender                                | -64.043        | 131.341       |
| Ændring i leverandører m.v.                              | 8.490          | -40.991       |
|  | <b>-55.553</b> | <b>90.350</b> |

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for G. N. Underwater Invest A/S for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i TDKK.

### Ændring af regnskabspraksis

Koncernen har førtidsimplementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015 (ændring af årsregnskabsloven), idet nye størrelsesgrænser for regnskabsklasser er anvendt.

Bortset fra ovennævnte er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

# Regnskabspraksis

## Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet G. N. Underwater Invest A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde 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.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## Virksomhedssammenslutninger

### *Virksomhedsovertagelser*

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill allokeres i koncernregnskabet til de funktioner, som goodwillen relaterer sig til.

# Regnskabspraksis

## Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## 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.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Afledte finansielle instrumenter

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

# Regnskabspraksis

## Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

## Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt autodrift og afskrivninger m.v.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

# Regnskabspraksis

## Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

|   |         |
|---|---------|
| Øvrige bygninger                        | 20 år   |
| Skibe                                   | 5-10 år |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 5 år    |
| IT-udstyr                               | 3 år    |

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Aktiver med en levetid på under 3 år omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

# Regnskabspraksis

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i datter virksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.



# Regnskabspraksis

## Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Egenkapital

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

# Regnskabspraksis

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

|                            |   |
|----------------------------|---|
| Afkastningsgrad            | $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$        |
| Soliditetsgrad             | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$              |
| Forrentning af egenkapital | $\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$ |