

SR44 Holding ApS

Lillerupvej 44

8410 Rønne

CVR-nummer 26 45 68 19

Årsrapport 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling
den 28. april 2016



Søren Birch Rasmussen

Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	2
Påtegninger	
Ledespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
Ledelsesberetning	
Ledelsesberetning	6
Hoved- og nøgletal	9
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	10
Resultatopgørelse	16
Aktiver	17
Passiver	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20

Selskabsoplysninger

Selskab

SR44 Holding ApS
Lillerupvej 44
8410 Rønde

Hjemstedskommune:

Syddjurs

CVR-nummer:

26 45 68 19

Regnskabsperiode:

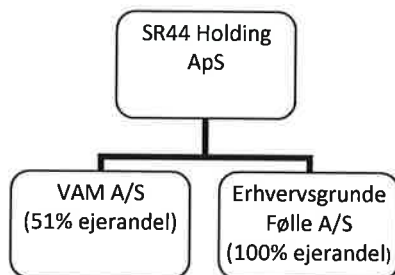
1. januar 2015 - 31. december 2015

Direktion

Søren Birch Rasmussen

Tilknyttede virksomheder

Koncerndiagram:



Pengeinstitut

Djurslands Bank A/S
Vestergade 1
8963 Auning

Revision

Dansk Revision Randers
Godkendt Revisionspartnerselskab
Tronholmen 5
8960 Randers SØ

Ledelsespåtegning

Direktionen har i dag behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2015 - 31. december 2015 for SR44 Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rønde 28. april 2016

Direktionen:


Søren Birch Rasmussen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i SR44 Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for SR44 Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 og den udførte revision

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, at årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt 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 aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernregnskabet aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer


Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen, men 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.

Randers, 28. april 2016

Dansk Revision Randers

Godkendt Revisionspartnerselskab, CVR-nr. 31 77 85 30



Flemming Nielsen
Registreret revisor

Ledelsesberetning

Moderselskabet

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at besidde aktier i datterselskaber og anden dermed i forbindelse stående virksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har fortsat sine normale driftsaktiviteter.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af moderselskabets forhold væsentligt.

Forventet udvikling

Det er ledelsens forventning, at moderselskabet for regnskabsåret 2016 ligeledes vil fremkomme med et positivt resultat.

Koncernen

Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været entreprenørvirksomhed og anlægsgartnervirksomhed.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Såvel årets økonomiske resultat som opnåede innovations- og kompetenceudviklinger anses for tilfredsstillende, ligesom der er investeret betydeligt i koncernens maskinpark.

Sidst på året blev der indgået en større rammeaftale med Aarhus Vand, Favrskov Forsyning og Odder Spildevand, som i de kommende seks år vil skabe en udviklende omsætning for koncernen.

Koncernen har fortsat sine normale driftsaktiviteter.

Hændelser efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som vil påvirke vurderingen af koncernens forhold væsentligt.

Forventet udvikling

Det er ledelsens vurdering, at koncernen for regnskabsåret 2016 ligeledes vil fremkomme med et positivt resultat.

Der vil i 2016 blive bygget en ny lokalitet i Aarhus, som vil danne grundlag for at servicere kunder med endnu større nærhed. Herefter har Datterselskabet VAM A/S lokaliteter i Randers, Ebeltoft, Aarhus samt hovedkontoret i Vester Alling.

Ledelsesberetning

Videnressourcer

Medarbejderne er vores største aktiv. Det er med deres viden og kunnen, at vi er der, hvor vi er i dag. Nogle af vores stærke sider er erfarne og kompetente medarbejdere med en stærk faglighed på alle niveauer i organisationen og en høj arbejdsglæde.

Vi er ultimo 2015 i alt 123 medarbejdere i datterselskabet Vam A/S, hvor et godt mix af en høj gennemsnitsanciennitet sammen med nye kræfter præger organisationens sammensætningen og kompetencer. Vi har 3 medarbejdere med over 40 års anciennitet, 4 medarbejdere med over 30 års anciennitet, 6 medarbejdere med over 20 års anciennitet samt yderligere 10 medarbejdere med mere end 10 års anciennitet. De høje ancienniteter bekræfter, at VAM A/S er et stabilt selskab, en god og sikker arbejdsplads, hvor arbejdsglæden og medarbejdernes udvikling vægtes højt.

Entrepreneurbranchen er en branche i løbende udvikling. Derfor er vore medarbejderes evne og lyst til efteruddannelse og personlig udvikling vigtig. Det skal sikre, at de rigtige faglige og personlige kompetencer er til stede. VAM A/S er kendetegnet ved et højt fagligt uddannelsesniveau på alle niveauer i organisationen og et stort fokus på efteruddannelse, såvel som optag af nye lærlinge.

Vi har følgende uddannelser og kurser blandt vores håndværkere:

10 autoriserede kloakmestre

18 faglærte anlægsstruktører

4 faglærte anlægsgartnere

70 af vore medarbejdere har gennemført "Rørlæggeruddannelse" (kloak 1 og 2)

101 medarbejdere har gennemført uddannelsen "Vejen som arbejdsplads"

Vi har 10 elever og lærlinge, 1 medarbejder på maskinføreruddannelsen og 1 projektleder-trainee til uddannelse i koncernen.

Hertil et antal medarbejdere med forskellige administrative og videregående uddannelser.

Lederne efteruddannes løbende, og Koncernen har en professionel tilgang til sit bestyrelsesarbejde.

Alle medarbejderne deltager i udviklingsprocessen "Empowerment i VAM". Denne massive investering i VAM A/S udvikling, forventes fortsat at være positiv målbar på virksomhedens tre overordnede mål, Kundetilfredshed, Arbejdsglæde og på Økonomiske nøgletal, og derved understøtte arbejdet med selskabets udviklingsplan 2018.

Den foresatte investering i "Empowerment i VAM" og at nye medarbejdere i VAM A/S også opkvalificeres løbende med faglig efteruddannelse og personlig udvikling. Dette sikre, at værktøjerne i Empowerment bliver fælles viden og Empowerment-kulturen styrkes i selskabet.

Risikoprofil og risikostyring

Koncernen opererer indenfor bygge- og anlægsbranchen og er således underlagt de særlige konjunkturforskelde som er gældende for branchen.

Koncernen er velkonsolideret med en sund kundeportefølje og som sådan kun i begrænset omfang eksponeret for de særlige konjunkturforskelde i branchen, samt ændringer i renteniveauet.

Påvirkning af det eksterne miljø

Datterselskabet VAM A/S er GMC Miljøcertificeret for en ekstraordinær god miljøindsats, og det er grundlæggende resultat af Koncernens miljøledelsessystem og fortsat kernen i denne indsats. Koncernens Miljøredogørelse tydeliggør vores miljøpolitik, miljømålsætninger og samtidigt sikrer, at vi systematisk, kontinuerligt og langsigtet arbejder med nedbringelse af de samlede miljøpåvirkninger fra selskabets drift.

Ledelsesberetning

Certificering

Vam A/S har siden starten af januar 2014 arbejdet målrettet for at opnå certificering inden for nedenstående internationale standarder:

- ✓ **Kvalitetsstyring (ISO 9001)**
- ✓ **Miljøledelse (ISO 14001)**
- ✓ **Arbejds miljøledelse (OHSAS 18001).**

Den 18. februar 2015 blev selskabet certificeret inden for alle tre ovenstående standarder på en gang og der arbejdes løbende med udvikling af de tre ledelsessystemer.

Selskabets politikker for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø er, og skal være, sammenhængende med og samtidig understøtte Selskabets mission og værdier samt vores løbende arbejde med den fastsatte vision, de overordnede mål og vores strategier.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen har ikke nogen direkte forsknings- og udviklingsaktiviteter, men udvikler og effektiviserer konstant sin forretning.

Der arbejdes systematisk og kontinuerligt med innovation såvel i forretningsprocesser som i kundeløsninger og samtidig er arbejdet med innovation kædet sammen såvel med effektivitetsudvikling, som arbejdet med at arbejde med en høj standard inden for kvalitet, miljø og arbejdsmiljø.

Årets Arbejdsplads 2014

Datterselskabet VAM A/S blev den 29. oktober 2014 kåret som Årets Arbejdsplads 2014 af fagforbundet 3F, med retten til at bære denne hæder i 2015. Kåringen efter nominering fra selskabets medarbejdere, foregik i København, hvor fire virksomheder var udvalgt blandt i alt 60 forskellige danske virksomheder, som var indstillet i konkurrencen om at blive Årets Arbejdsplads 2014.

VAM A/S modtog prisen på baggrund af en vurdering af følgende kriterier:

- ✓ Løn og arbejdsvilkår
- ✓ Arbejds miljø og sundhed
- ✓ Uddannelse
- ✓ Klima og Miljø hensyn
- ✓ Samfundsansvar
- ✓ Virksomhedens evne til udvikling

Resultat sammenholdt med tidligere forventninger

Sammenholdt med koncernens resultat for 2014 er den samlede omsætning faldet lidt, hvilket er i henhold til ledelsens forventning og især skyldes sammensætningen af opgaver med højere vægt på egen produktion samt færdiggørelse af flere større entrepriser inden vinteren.

Hoved- og nøgletal	2015	2014	2013	2012	2011
	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK	1.000 DKK
Resultatopgørelse					
Bruttofortjeneste	74.361	74.508	66.657	61.338	49.777
Resultat af primær drift	9.444	14.209	10.152	6.381	4.168
Resultat af finansielle poster	2.692	1.398	3.030	558	-2.114
Årets resultat	6.030	6.399	5.726	3.187	951
Balance					
Anlægsaktiver	49.076	40.379	35.514	19.656	17.468
Omsætningsaktiver	61.068	53.273	47.976	48.162	41.877
Aktiver i alt - balancesum	110.144	93.651	83.490	67.818	59.345
Egenkapital	40.717	34.686	29.287	23.660	20.473
Kortfristede gældsforpligtelser	49.297	40.808	39.141	31.931	27.708
Pengestrømme					
Investeringer i materielle anlægsaktiver (netto)	13.983	11.393	14.005	10.378	8.225
Investeringer i finansielle anlægsaktiver (netto)	1.371	195	290	0	0
Nøgletal i %					
Afkastningsgrad <i>Resultat før finansielle poster i procent af samlede aktiver</i>	8,6	15,2	12,2	9,4	7,0
Soliditetsgrad <i>Egenkapital ultimo i procent af samlede aktiver</i>	37,0	37,0	35,1	34,9	34,5
Egenkapitalforrentning <i>Ordinært resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital</i>	16,0	20,0	21,6	14,4	4,8
Medarbejdere					
Gennemsnitlige antal ansatte	129	126	119	107	108

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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 ressourcer vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden SR44 Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne. Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af årsrapporten for moderselskabet og de enkelte dattervirksomheder, hvis regnskaber er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Der sker sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelse og interne mellemværender samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Ved erhvervelse af dattervirksomheder opgøres andelen af den erhvervede virksomheds indre værdi efter koncernens regnskabspraksis. Nyerhvervede virksomheder medtages i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede virksomheder.

Anvendt regnskabspraksis

Moderelskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder værdiansættes efter indre værdis metode til datterselskabernes indre værdi.

Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balance.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes excl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Nettoomsætningen indregnes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Bruttofortjeneste

Nettoomsætningen fratrukket omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt eksterne omkostninger er sammendraget i posten "Bruttofortjeneste".

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer samt øvrige direkte omkostninger i forbindelse med selskabets produktion.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage samt sociale omkostninger, pensioner mv. til selskabets personale.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende samt tillæg og godtgørelse vedrørende a'contoskatteordningen m.v.

Resultat fra tilknyttede virksomheder

Resultater fra tilknyttede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen efter regulering af intern avance eller tab samt merværdi og med fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

Resultat fra associerede virksomheder

Resultater fra associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen med modtaget udbytte fra disse.

Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og årets 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 omfattet af de danske regler om obligatorisk sambeskatning af moderselskabet og de danske dattervirksomheder.

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 (fuld fordeling).

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Koncerngoodwill indregnes ved først indregning i balancen til kostpris. Koncerngoodwill afskrives lineært over den økonomiske levetid. Afskrivningsperioden udgør 5 år. Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under afskrivningerne.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en vurdering af de enkelte aktivers forventede brugstider og restværdi.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Der indgår forventede brugstider som følger:

Bygninger	50 år
Indretning af lejede lokaler	5 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af såvel immaterielle som materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettoindtægter fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes efter den indre værdis metode. Andel af årets resultat indregnes i resultatopgørelsen. I balancen medregnes den forholdsmæssige ejerandel af den regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis, korrigeret for urealiserede koncerninterne avancer eller tab, samt resterende goodwill. Goodwill afskrives over 5 år.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes til kostpris. Hvis genindvindingsværdien er lavere nedskrives til denne.

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi på balancedagen. Pantebreve der forventes beholdt til udløb indregnes til amortiseret kostpris.

Deposita måles til kostpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles i balancen til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab efter en vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdt omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på projektet. Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger på projektet vil overstige de samlede indtægter på et projekt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

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

Anvendt regnskabspraksis

Acontofaktureringer fragår i salgsværdien. De enkelte projekter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv og som forpligtelser, når forudbetalinger overstiger salgsværdien.

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi på balancedagen.

Likvide beholdninger

Omfatter likvide beholdninger

Udbytte

Udbytte, ledelsen foreslår udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Gældsforpligtelser

Gæld er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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.

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 positiv skattepligtig indkomst eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke likviditetsmæssige driftsposter og ændring i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver, samt udbytter.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelig risiko for værdiændringer, med fradrag af kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Note	Resultatopgørelse	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
	Bruttofortjeneste	74.360.807	78.508	-21.150	-22
1	Løn, gager og personaleomkostninger	-55.618.253	-56.683	0	0
	Afskrivninger, anlægsaktiver	-9.298.488	-7.616	0	0
	Resultat før finansielle poster	9.444.066	14.209	-21.150	-22
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	3.841.151	5.753
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v.	1.670.771	70	1.670.771	70
2	Finansielle indtægter	1.327.702	1.549	787.819	815
	Finansielle omkostninger	-306.518	-222	-88.902	-30
	Resultat før skat	12.136.021	15.606	6.189.689	6.586
3	Skat af årets resultat	-2.323.907	-3.647	-159.354	-187
	Årets resultat før minoritetsinteresser	9.812.114	11.959	6.030.335	6.399
	Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	-3.781.779	-5.560	0	0
	Årets resultat	6.030.335	6.399	6.030.335	6.399
	Resultatdisponering				
	Årets henlæggelse til datterselskabsreserve	0	0	3.841.151	5.753
	Acontoudloddet udbytte i året	0	1.000	0	1.000
	Udlodning af udbytte	0	0	0	0
	Overført resultat	6.030.335	5.399	2.189.184	-354
	Resultatdisponering i alt	6.030.335	6.399	6.030.335	6.399

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
Aktiver pr. 31. december 2015					
4	Koncerngoodwill	0	0	0	0
	Immaterielle anlægsaktiver	0	0	0	0
5	Grunde og bygninger	10.783.191	8.734	0	0
6	Indretning lejede lokaler	1.682.941	185	0	0
7	Produktionsanlæg og maskiner	28.620.286	26.506	0	0
	Materielle anlægsaktiver	41.086.418	35.425	0	0
8	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	20.246.017	18.955
9	Kapitalandele i associerede virksomheder	400.000	1.050	400.000	1.050
10	Andre værdipapirer og kapitalandele	7.205.643	3.904	6.566.788	3.258
	Deposita	383.425	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	7.989.068	4.954	27.212.805	23.263
	Anlægsaktiver i alt	49.075.486	40.379	27.212.805	23.263
	Råvarer og hjælpematerialer	0	26	0	0
	Varebeholdning, Ejendomme	400.000	400	0	0
	Varebeholdninger	400.000	426	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	27.977.715	23.695	0	0
11	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.350.954	6.799	0	0
	Tilgodehavende tilknyttede virksomheder	0	0	9.610.471	7.412
	Selskabsskat	847.989	441	847.989	441
	Andre tilgodehavender	326.889	326	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	1.319.509	1.293	0	0
	Tilgodehavender	33.823.056	32.554	10.458.460	7.853
	Andre værdipapirer og kapitalandele	12.868.515	10.445	9.920.773	6.865
	Værdipapirer og kapitalandele	12.868.515	10.445	9.920.773	6.865
	Likvide beholdninger	13.976.841	9.847	512	0
	Omsætningsaktiver i alt	61.068.412	53.272	20.379.745	14.718
	Aktiver i alt	110.143.898	93.651	47.592.550	37.981

Note	Balance	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
		DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
Passiver pr. 31. december 2015					
	Virksomhedskapital	125.000	125	125.000	125
	Reserver for nettoopskrivning efter indre værdi	0	0	15.121.017	13.830
	Overført resultat	40.591.615	34.561	25.470.598	20.731
	Forslået udbytte	0	0	0	0
12	Egenkapital i alt	40.716.615	34.686	40.716.615	34.686
	Minoritetsinteresser	19.054.843	17.723	0	0
	Hensættelser til udskudt skat	1.075.223	433	0	0
	Hensatte forpligtelser	1.075.223	433	0	0
	Kreditinstitutter	5.515.477	2.353	5.515.477	2.353
11	Modtagne forudbetalinger fra kunder	6.829.554	5.497	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	15.921.169	10.803	20.000	20
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	485.950	517
	Selskabsskat, tilknyttede virksomhed	0	0	851.340	384
	Anden gæld	21.027.849	22.156	0	21
	Periodeafgrænsninger	3.168	0	3.168	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	49.297.217	40.809	6.875.935	3.295
	Gælds- og hensatte forpligtelser i alt	50.372.440	41.242	6.875.935	3.295
	Passiver i alt	110.143.898	93.651	47.592.550	37.981
13	Eventualforpligtelser				
14	Kontraktlige forpligtelser				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
16	Nærtstående parter				

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
Pengestrømsopgørelse				
Årets resultat	6.030.335	6.399	6.030.335	6.399
Minoritetsinteressernes andel af resultatet	3.781.779	5.560	0	0
Afskrivninger og fortjeneste, anlægsaktiver	8.321.588	6.787	0	0
Indtægter af andre kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-3.841.151	-5.753
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer m.v.	-1.670.771	-70	-1.670.771	-70
Finansielle indtægter	-1.327.702	-1.549	-787.819	-814
Finansielle omkostninger	306.518	222	88.902	30
Skat af årets resultat	2.323.907	3.647	159.354	187
Reguleringer	11.735.319	14.597	-6.051.485	-6.420
Ændring i varebeholdninger	26.377	-381	0	0
Ændring i tilgodehavender	-862.083	4.565	-2.198.138	-14
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser	5.340.214	457	-49.079	-388
Ændring i driftskapital	4.504.508	4.641	-2.247.217	-402
Renteindbetalinger og lignende	1.327.702	1.549	787.819	815
Renteudbetalinger og lignende	-306.518	-222	-88.902	-30
Rentebetalinger og lignende	1.021.184	1.327	698.917	785
Betalt skat	-2.096.083	-3.945	-98.429	-460
Pengestrømme fra driftsaktivitet	21.195.263	23.019	-1.667.879	-98
Køb af materielle anlægsaktiver	-14.995.134	-12.239	0	0
Salg af materielle anlægsaktiver	1.011.900	846	0	0
Likvidation af tilknyttede virksomheder	0	0	0	754
Køb af finansielle anlægsaktiver	-1.069.205	-285	-1.069.205	-285
Indbetaling deposita	-383.425	0	0	0
Afdrag finansielle anlægsaktiver	81.584	90	81.584	90
Udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	0	2.550.000	2.550
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-15.354.280	-11.588	1.562.379	3.109
Betalt udbytte	-2.450.000	-3.450	0	-1.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.450.000	-3.450	0	-1.000
Ændring i likvider	3.390.983	7.981	-105.500	2.011
Likvider primo	17.938.896	9.958	4.511.308	2.501
Ændring i likvider	3.390.983	7.981	-105.500	2.011
Likvider ultimo	21.329.879	17.939	4.405.808	4.512

Noter	2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	2014	
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK	
1	Løn, gager og personaleomkostninger				
	Løn, gager og personaleomkostninger	48.130.626	49.118	0	0
	Pensioner	3.754.006	3.468	0	0
	Andre omkostninger til social sikring	1.801.162	1.943	0	0
	Øvrige personaleomkostninger	1.932.459	2.155	0	0
	Løn, gager og personaleomkostninger i alt	55.618.253	56.683	0	0
2	Finansielle indtægter				
	Renter tilknyttede virksomheder	0	0	168.543	143
	Andre finansielle indtægter	1.327.702	1.549	619.276	672
	Finansielle indtægter i alt	1.327.702	1.549	787.819	815
3	Skat af årets resultat				
	Skat af årets resultat	1.682.114	3.696	159.354	187
	Regulering skat tidligere år	0	-34	0	0
	Regulering af udskudt skat	641.793	-15	0	0
	Skat af årets resultat i alt	2.323.907	3.647	159.354	187
4	Koncerngoodwill				
	Samlet anskaffelsessum primo	1.000.000	1.000	0	0
	Tilgang	0	0	0	0
	Samlet anskaffelsessum	1.000.000	1.000	0	0
	Samlede afskrivninger primo	-1.000.000	-1.000	0	0
	Årets afskrivninger	0	0	0	0
	Samlede afskrivninger	-1.000.000	-1.000	0	0
	Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	0	0	0	0

Noter	2015	Koncern 2014	Morderselskab	
	DKK	1.000 DKK	2015 DKK	2014 1.000 DKK
5 Grunde og bygninger				
Samlet anskaffelsessum primo	9.122.009	9.122	0	0
Tilgang	2.144.653	0	0	0
Samlet anskaffelsessum	11.266.662	9.122	0	0
Samlede afskrivninger primo	-387.980	-293	0	0
Årets afskrivninger	-95.491	-95	0	0
Samlede afskrivninger	-483.471	-388	0	0
Grunde og bygninger i alt	10.783.191	8.734	0	0
6 Indretning lejede lokaler				
Samlet anskaffelsessum primo	1.332.989	1.333	0	0
Tilgang	1.603.874	0	0	0
Samlet anskaffelsessum	2.936.863	1.333	0	0
Samlede afskrivninger primo	-1.148.123	-1.056	0	0
Årets afskrivninger	-105.799	-92	0	0
Samlede afskrivninger	-1.253.922	-1.148	0	0
Indretning lejede lokaler i alt	1.682.941	185	0	0
7 Produktionsanlæg og maskiner				
Samlet anskaffelsessum primo	80.565.461	70.532	0	0
Tilgang	11.246.607	12.239	0	0
Afgang	-3.090.148	-2.206	0	0
Samlet anskaffelsessum	88.721.920	80.565	0	0
Samlede afskrivninger primo	-54.059.585	-48.820	0	0
Afskrivning på afhændede produktionsanlæg og maskiner	3.055.149	2.189	0	0
Årets afskrivninger	-9.097.198	-7.428	0	0
Samlede afskrivninger	-60.101.634	-54.059	0	0
Produktionsanlæg og maskiner i alt	28.620.286	26.506	0	0

Noter	2015 DKK	Koncern	Morderselskab	
		2014 1.000 DKK	2015 DKK	2014 1.000 DKK
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Samlet anskaffelsessum primo	0	0	5.125.000	5.625
Tilgang	0	0	0	0
Afgang i året			0	-500
Samlet anskaffelsessum	0	0	5.125.000	5.125
Værdireguleringer, primo	0	0	13.829.866	10.881
Afgang i året			0	-254
Årets resultatandele	0	0	3.841.151	5.753
Udloddet udbytte	0	0	-2.550.000	-2.550
Samlet værdiregulering	0	0	15.121.017	13.830
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt	0	0	20.246.017	18.955

Ejerandelen består af kapitalandele i:

VAM A/S, med hjemsted i Syddjurs Kommune, nom. DKK 255.000, Ejerandelen 51%.

Erhvervsgrunde Følle A/S med hjemsted i Syddjurs Kommune, nom. DKK 501.000, Ejerandel 100 %

9 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandelen består af kapitalandel i:

Zobor Invest ApS nom. DKK 400.000, ejerandel er 25,8%. Årets resultat og egenkapital jf. seneste offentliggjorte regnskab for 2015 udgør henholdsvis DKK 6.213 og DKK 1.744.622.

10 Andre værdipapirer og kapitalandele

Samlet anskaffelsessum primo	2.839.488	2.651	2.190.884	1.996
Tilgang	1.069.205	195	1.069.205	285
Overført fra associerede virksomheder	650.000	0	650.000	0
Afgang i året	-91.333	-6	-81.584	-90
Samlet anskaffelsessum	4.467.360	2.840	3.828.505	2.191
Værdireguleringer primo	1.067.512	994	1.067.512	997
Årets reguleringer	1.670.771	70	1.670.771	70
Samlede værdireguleringer	2.738.283	1.064	2.738.283	1.067
Regnskabsmæssig værdi pr. 31. december	7.205.643	3.904	6.566.788	3.258

Noter	2015	Koncern 2014	Moderselskab 2015	Moderselskab 2014
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK
11 Igangværende arbejder				
Igangværende arbejder for fremmed regning	76.249.065	43.552	0	0
Modtaget aconto faktureringer	-79.727.655	-42.250	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-3.478.590	1.302	0	0
Igangværende arbejder for fremmedregning, aktiver	3.350.954	6.799	0	0
Modtaget forudbetalinger fra kunder	6.829.554	5.497	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning i alt	-3.478.600	1.302	0	0
12 Egenkapital				
Virksomhedskapital:				
Virksomhedskapital, primo	125.000	125	125.000	125
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi:				
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi, primo	0	0	13.829.866	10.881
Årets overførte resultat	0	0	3.841.151	5.753
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	0	-2.550.000	-2.550
Likvidation af dattervirksomhed	0	0	0	-254
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi i alt	0	0	15.121.017	13.830
Overført resultat:				
Overført resultat, primo	34.561.280	29.162	20.731.414	18.281
Årets overførte resultat	6.030.335	6.399	2.189.184	646
Aconto udloddet udbytte	0	-1.000	0	-1.000
Forslået udbytte for indkomståret	0	0	0	0
Likvidation af dattervirksomhed	0	0	0	254
Modtaget udbytte fra kapitalandele	0	0	2.550.000	2.550
Overført resultat i alt	40.591.615	34.561	25.470.598	20.731
Forslået udbytte:				
Forslået udbytte, primo	0	0	0	0
Acontoudloddet udbytte	0	1.000	0	1.000
Udbytte for indkomståret	0	0	0	0
Udbetalt udbytte i indkomståret	0	-1.000	0	-1.000
Forslået udbytte i alt	0	0	0	0
Egenkapital i alt	40.716.615	34.686	40.716.615	34.686

Virksomhedskapitalen er sammensat af anparter á DKK 1000 eller multipla heraf.

Noter	2015	Koncern 2014	2015	Moderselskab 2014
	DKK	1.000 DKK	DKK	1.000 DKK

13 Eventualforpligtelser

Koncernen:

Selskabet har de for branchen kutymemæssige garantier på afsluttede og igangværende arbejder. Selskabets pengeinstitut har afgivet arbejdsgarantier for TDKK 27.454.

Moderselskabet:

Selskabet hæfter solidarisk med datterselskaber for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen er oplyst i årsregnskabet.

14 Leje- og leasingforpligtelser

Koncernen:

Selskabets leje- og leasingforpligtelse er opgjort til TDKK 5.333 med udløb i årene 2016 -2015.

Moderselskabet:

Ingen.

15 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

VAM A/S har udstedt ejerpantebreve på i alt TDKK 400, der giver pant i grunde og bygninger, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør TDKK 500. Ejerpantebreve på i alt TDKK 400 deponeret til sikkerhed for mellemværende med selskabets kreditinstitut.

Moderselskabet:

Ingen.

16 Nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter følgende:

Direktør Søren Birch Rasmussen, Lillerupvej 44, 8410 Rønne hovedaktionær.