

*Kamco Holding Aps*  
**Årsrapport for 2015**

CVR-nr.: 30 35 27 18

Thujavej 13

5250 Odense SV

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi  
nære generalforsamling  
den 13. juni 2016



Michael Mose Andersen

Dirigent

# Indholdsfortegnelse

	Side
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	17
Noter til årsrapporten	19
Regnskabspraksis	29

## Ledelsespåtegning

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

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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 13. juni 2016

### Bestyrelse

Knudåge Andersen  
Formand

Brian Danebod

Anders Michael Holmstrøm

Michael Mose Andersen

### Direktion

Knudåge Andersen

Anders Michael Holmstrøm

Michael Mose Andersen

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kamco Holding ApS

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Kamco Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, 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. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Udtalelse om ledelsesberetningen

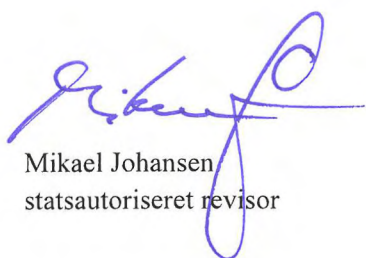
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet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

Odense, den 13. juni 2016

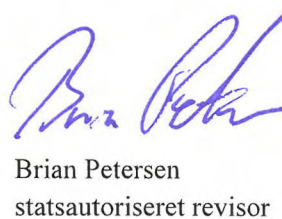
**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Mikael Johansen  
statsautoriseret revisor



Brian Petersen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Kamco Holding ApS Thujavej 13 5250 Odense SV  CVR-nr.: 30 35 27 18 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december Hjemstedskommune: Odense
<b>Bestyrelse</b>	Knudåge Andersen, formand Anders Michael Holmstrøm Michael Mose Andersen Brian Danebod
<b>Direktion</b>	Knudåge Andersen Anders Michael Holmstrøm Michael Mose Andersen
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Rytterkasernen 21 Postboks 370 5000 Odense C
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank



## Hoved- og nøgletal

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK	tDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	281.754	318.417	335.338	322.317	271.418
Bruttofortjeneste	122.352	120.728	126.819	130.731	117.774
Resultat af ordinær primær drift	-7.364	-11.093	12.866	14.329	16.864
Resultat før finansielle poster	-3.613	-4276	16618	15.566	16.864
Resultat af finansielle poster	-3.730	-6.717	-6.934	-1856	-3.153
Årets resultat	-5.110	-8.699	6.417	10.437	10.173
<b>Balance</b>					
Balancesum	169.753	180.491	207.178	166.602	147.064
Egenkapital	25.526	31.099	42.740	39.808	32.402
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	-3.743	14.987	20.447	34.805	10.053
- investeringsaktivitet	-1.603	-27.983	-23.556	-19.965	-22.160
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.080	-22.687	-26.264	-23.254	-23.528
- finansieringsaktivitet	-10.590	6.246	413	7.792	11.139
Årets forskydning i likvider	-15.936	-6.750	-2.696	22.632	-968
<b>Antal medarbejdere</b>					
	231	252	222	252	216
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	43,4%	37,9%	37,8%	40,6%	43,4%
Overskudsgrad	-1,3%	-1,3%	5,0%	4,8%	6,2%
Afkastningsgrad	-2,1%	-2,4%	8,0%	9,3%	11,5%
Soliditetsgrad	15,0%	17,2%	20,6%	23,9%	22,0%
Forrentning af egenkapital	-18,0%	-23,6%	15,5%	28,9%	36,9%

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

## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Kamco Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Koncernens vedtægtsmæssige formål er at have kapitalinteresser i andre selskaber, herunder ved at besidde aktier/anpartar, drive finansiell virksomhed samt i øvrigt udøve enhver hermed beslægtet virksomhed.

### Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 5.110.101, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 25.525.506

Ledelsen finder resultat utilfredsstillende. Resultatet er især præget af de smedevirksomheder som selskabet involverede sig i.

Ledelsen forventer et forbedret resultat i 2016

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende i forhold til det budgetterede.

### Kapitalberedskabet

Store udsving i arbejdskapitalen kan forekomme grundet størrelsen af de projekter som koncernen indgår. Koncernen sørger til en hver tid for at have det fornødne kapitalberedskab til at imødegå disse udsving.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

#### *Markedsrisici*

Det vurderes ikke at der er særlige markedsrisici

#### *Valutarisici*

I al væsentlighed foregår koncernens køb og salg i danske kroner, hvorfor der ikke vurderes at være væsentlig valutarisici.

#### *Renterisici*

Der foretages sikring af renterisici ved dels at indgå finansieringsaftaler med fast rente og dels ved indgåelse af rentestop, hvorfor koncernen ikke er særligt udsat for udsving i renteniveauet.

#### *Kreditrisici*

Koncernen vurderer løbende sine økonomiske samarbejdspartnere. Det forsøges at der til stadighed sikres løbende indbetalinger som modsvarer de omkostninger som oparbejdes ved projektgennemførelse. Historisk set har selskabet været i stand til at bibeholde størrelsen af tab på debitorer på en tilfredsstillende størrelse.



# Ledelsesberetning

## Strategi og målsætninger

### Strategi

Det er koncernens strategi at levere ydelser og service af højeste kvalitet, med en løbende profitabel

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er forventningen, at der vil ske en forsat forøgelse af aktiviteten og en styrkelse af koncernens markedsposition.

## Grundlaget for indtjeningen

### Forskning og udvikling

Koncernen har ikke særlige udviklingsomkostninger.

### Eksternt miljø

Koncernen aktivitet medfører ikke særlig påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen følger dette nøje.

### Samfundsansvar

Det er koncernens holdning, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Koncernen respekterer mennesker, som de er, uanset køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpere. I øvrigt henvises til virksomhedens hjemmeside: <http://www.kamco.dk/csr/>

### Videnressourcer

Koncernen er ikke specielt afhængig af enkeltpersoner.

### 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. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 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. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>281.753.559</b>	<b>318.417</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter		3.750.282	6.818	35.726	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-132.920.379	-171.997	0	0
Andre eksterne omkostninger		-30.231.052	-32.509	-188.621	-390
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>122.352.409</b>	<b>120.729</b>	<b>-152.895</b>	<b>-390</b>
Personaleomkostninger	2	-108.686.790	-108.541	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-17.279.012	-16.463	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-3.613.393</b>	<b>-4.275</b>	<b>-152.895</b>	<b>-390</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder			-5.341	-4.939.797	-9.128
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		367.115	356	367.115	356
Finansielle indtægter	4	36.274	1.411	134.247	170
Finansielle omkostninger	5	-4.133.169	-3.144	-670.371	-411
<b>Resultat før skat</b>		<b>-7.343.173</b>	<b>-10.993</b>	<b>-5.261.701</b>	<b>-9.403</b>
Skat af årets resultat	6	2.233.072	2.294	151.600	704
<b>Årets resultat</b>		<b>-5.110.101</b>	<b>-8.699</b>	<b>-5.110.101</b>	<b>-8.699</b>
<b>Resultatdisponering</b>					
<b>Forslag til resultatdisponering</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret				0	0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode				-633.802	-2.415
Overført resultat				-4.476.300	-6.284
				<b>-5.110.101</b>	<b>-8.699</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
Goodwill		1.150.848	1.321	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7	<b>1.150.848</b>	<b>1.321</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		18.797.296	19.429	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		32.899.022	44.775	0	0
Indretning af lejede lokaler		19.942	27	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8	<b>51.716.260</b>	<b>64.231</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	47.827.371	45.616
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	2.200.550	2.833	2.200.550	2.833
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.200.550</b>	<b>2.833</b>	<b>50.027.921</b>	<b>48.449</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>55.067.658</b>	<b>68.385</b>	<b>50.027.921</b>	<b>48.449</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>210.000</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		69.264.213	65.681	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	29.087.942	32.615	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	2.633.757	2.429
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		1.540.000	520	1.540.000	160
Andre tilgodehavender		6.213.301	5.753	0	0
Udskudt skatteaktiv		2.064.310	1.734	758.965	607
Selskabsskat		760.000	192	760.000	288
Periodeafgrænsningsposter		636.972	1.067	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>109.566.738</b>	<b>107.562</b>	<b>5.692.722</b>	<b>3.484</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>4.908.969</b>	<b>4.334</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>114.685.707</b>	<b>112.106</b>	<b>5.692.722</b>	<b>3.484</b>
<b>Aktiver</b>		<b>169.753.365</b>	<b>180.491</b>	<b>55.720.643</b>	<b>51.933</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
Selskabskapital		375.000	375	375.000	375
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		1.825.550	2.458	27.394.580	28.491
Overført resultat		23.324.957	28.265	-2.244.074	2.232
<b>Egenkapital</b>	12	<b>25.525.506</b>	<b>31.098</b>	<b>25.525.506</b>	<b>31.098</b>
Hensættelse til udskudt skat		6.163.776	7.819	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	13.263.913	5.650
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>6.163.776</b>	<b>7.819</b>	<b>13.263.913</b>	<b>5.650</b>
Gæld til realkreditinstitutter		6.290.893	6.765	0	0
Kreditinstitutter		6.262.480	6.485	0	0
Leasingforpligtelser		15.334.747	28.337	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13	<b>27.888.120</b>	<b>41.587</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter	13	467.721	458	0	0
Kreditinstitutter	13	27.780.510	12.653	10.484.501	9.994
Leasingforpligtelser	13	14.417.876	10.736	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		40.381.167	38.472	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	11	2.708.788	9.499	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	6.429.223	2.487
Gæld til associerede virksomheder		3.800.000	2.999	0	2.639
Selskabsskat		0	0	0	0
Anden gæld		20.619.901	25.170	17.500	65
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>110.175.963</b>	<b>99.987</b>	<b>16.931.224</b>	<b>15.185</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>138.064.083</b>	<b>141.574</b>	<b>16.931.224</b>	<b>15.185</b>
<b>Passiver</b>		<b>169.753.365</b>	<b>180.491</b>	<b>55.720.643</b>	<b>51.933</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

## Egenkapitalopgørelse

	Selskabs kapital DKK	Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode DKK	Overført resultat DKK	Foreslået udbytte for regnskabsåret DKK	I alt 2015 DKK	2014 tDKK
<b>Koncern</b>						
Egenkapital 1. januar	375.000	2.458.435	28.265.128	0	31.098.563	42.741
Betalt ordinært udbytte					0	-3.000
Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi, ultimo			-28.149		-28.149	76
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter			6.193		6.193	-19
Øvrige egenkapitalbevægelser			-441.000		-441.000	0
Årets resultat		-632.886	-4.477.215	0	-5.110.101	-8.699
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>375.000</b>	<b>1.825.550</b>	<b>23.324.957</b>	<b>0</b>	<b>25.525.506</b>	<b>31.099</b>
<b>Moderselskab</b>						
Egenkapital 1. januar	375.000	28.491.337	2.232.226	0	31.098.563	42.741
Betalt ordinært udbytte					0	-3.000
Regulering af sikringsinstru- menter til dagsværdi, ultimo		-28.149			-28.149	57
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter		6.193			6.193	
Øvrige egenkapitalbevægelser		-441.000			-441.000	0
Årets resultat		-633.802	-4.476.300	0	-5.110.101	-8.699
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>375.000</b>	<b>27.394.580</b>	<b>-2.244.074</b>	<b>0</b>	<b>25.525.506</b>	<b>31.099</b>



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 DKK	2014 tDKK
Årets resultat		-5.110.101	-8.699
Reguleringer	17	16.784.171	17.577
Ændring i driftskapital	18	-11.006.538	11.769
<b>Pengestrømme fra drift for finansielle poster</b>		<b>667.532</b>	<b>20.647</b>
Renteindbetalinger og lignende		36.274	1.411
Renteudbetalinger og lignende		-4.133.169	-3.144
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>-3.429.363</b>	<b>18.914</b>
Betalt selskabsskat		-313.944	-3.927
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>-3.743.307</b>	<b>14.987</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		0	-1.338
Køb af materielle anlægsaktiver		-8.079.513	-22.687
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-8.500
Salg af materielle anlægsaktiver		5.476.570	3.792
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	750
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		1.000.000	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-1.602.943</b>	<b>-27.983</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-464.301	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		-1.606.235	0
Tilbagebetaling af leasinggæld		-9.320.399	0
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		0	1.141
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		0	3.826
Indgåelse af leasingforpligtelser		0	1.280
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		801.000	2.999
Betalt udbytte			-3.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-10.589.935</b>	<b>6.246</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>-15.936.185</b>	<b>-6.750</b>
Likvider 1. januar		-6.713.294	37
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-22.649.479</b>	<b>-6.713</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.908.969	4.334
Kassekredit		-27.558.448	-11.047
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-22.649.479</b>	<b>-6.713</b>

## Noter til årsrapporten

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1				
<b>Geografiske markeder</b>					
Nettoomsætning, indland		<b>281.753.559</b>	<b>318.417</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>	2				
Lønninger		96.639.150	96.332	0	0
Pensioner		6.178.259	6.985	0	0
Andre omkostninger til social sikring		5.869.381	5.214	0	0
Andre personaleomkostninger		0	10	0	0
		<b>108.686.790</b>	<b>108.541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>		<b>683.621</b>	<b>525</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>		<b>231</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>	3				
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver		169.992	17	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver		17.109.020	16.446	0	0
		<b>17.279.012</b>	<b>16.463</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
<b>Finansielle indtægter</b>	4				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder		0	0	114.222	150
Renteindtægter associerede virksomheder		20.000	20	20.000	20
Andre finansielle indtægter		16.274	1.391	25	0
		<b>36.274</b>	<b>1.411</b>	<b>134.247</b>	<b>170</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>	5				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder		0	0	532.312	309
Renteomkostninger associerede virksomheder		55.781	0	55.781	0
Andre finansielle omkostninger		4.077.388	3.144	82.278	102
		<b>4.133.169</b>	<b>3.144</b>	<b>670.371</b>	<b>411</b>
<b>Skat af årets resultat</b>	6				
Årets aktuelle skat		0	3	0	0
Årets udskudte skat		-2.233.072	-2.278	-151.600	-607
Modtaget skatterefusion sambeskattede selskaber			0	0	-96
		<b>-2.233.072</b>	<b>-2.275</b>	<b>-151.600</b>	<b>-703</b>
der fordeler sig således:					
Skat af ordinært resultat		-2.233.072	-2.294	-151.600	-607
Modtaget skatterefusion sambeskattede selskaber		0	0	0	-97
Skat af egenkapitalbevægelser		6.745	19	0	0
		<b>-2.226.327</b>	<b>-2.275</b>	<b>-151.600</b>	<b>-704</b>

## Noter til årsrapporten

	Note	Koncern			
		2015	2014		
		DKK	tDKK		
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	7				
<b>Goodwill</b>					
Kostpris 1. januar		1.500.000	1.300		
Tilgang i årets løb		0	200		
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>1.500.000</b>	<b>1.500</b>		
Ned- og afskrivninger 1. januar		179.160	162		
Årets afskrivninger		169.992	17		
Ned- og afskrivninger 31. december		<b>349.152</b>	<b>179</b>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>1.150.848</b>	<b>1.321</b>		
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	8				
		Koncern			
		Grunde og byg-	Andre anlæg,	I alt	
		ninger	driftsmateriel	2015	2014
		DKK	og inventar	DKK	tDKK
			DKK		
			DKK		
Kostpris 1. januar	21.284.661	70.270.131	26.770	91.581.562	111.281
Tilgang i årets løb	0	8.079.513		8.079.513	22.687
Afgang i årets løb	0	-9.169.371		-9.169.371	-42.387
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>21.284.661</b>	<b>69.180.273</b>	<b>26.770</b>	<b>90.491.704</b>	<b>91.581</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.855.903	25.494.871	0	27.350.774	47.415
Årets afskrivninger	631.462	16.470.730	6.828	17.109.020	16.446
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-5.684.350		-5.684.350	-36.510
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b>	<b>2.487.365</b>	<b>36.281.251</b>	<b>6.828</b>	<b>38.775.444</b>	<b>27.351</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>18.797.296</b>	<b>32.899.022</b>	<b>19.942</b>	<b>51.716.260</b>	<b>64.230</b>
Heraf finansielle leasingaktiver		28.053.728			

## Noter til årsrapporten

	Note	Moderselskab	
		2015	2014
		DKK	tDKK
<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>	9		
Kostpris 1. januar		22.258.334	13.758
Tilgang i årets løb		0	8.500
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>22.258.334</b>	<b>22.258</b>
Værdireguleringer 1. januar		17.707.877	28.779
Årets resultat		-4.939.797	-9.128
Udbytte til moderselskabet		0	-2.000
Årets kapitalposter		-462.956	57
<b>Værdireguleringer 31. december</b>		<b>12.305.124</b>	<b>17.708</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>34.563.458</b>	<b>39.966</b>
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser		13.263.913	5.650
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>47.827.371</b>	<b>45.616</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
Kamco A/S	Odense	500.001	100%
Kamco Invest A/S	Odense	500.000	100%
Kamco Ejendomme ApS	Odense	125.000	100%
Boreentreprenøren	Odense	500.000	100%
Palle B. Thomsen A/S	Odense	1.000.000	100%
Kamco Rør A/S	Odense	500.000	100%



## Noter til årsrapporten

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>	10				
Kostpris 1. januar		375.000	1.125	375.000	1.125
Tilgang i årets løb		0	0	0	0
Afgang i årets løb		0	-750	0	-750
<b>Kostpris 31. december</b>		<b>375.000</b>	<b>375</b>	<b>375.000</b>	<b>375</b>
Værdireguleringer 1. januar		2.458.435	-2.841	2.458.435	-2.841
Årets afgang		0	5.250	0	5.250
Årets resultat		367.115	49	367.115	49
Modtagne udbytter		-1.000.000	0	-1.000.000	0
<b>Værdireguleringer 31. december</b>		<b>1.825.550</b>	<b>2.458</b>	<b>1.825.550</b>	<b>2.458</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>2.200.550</b>	<b>2.833</b>	<b>2.200.550</b>	<b>2.833</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Stemme- og	
		Selskabskapi	ejjerandel
Møns Entreprenørfirma A/S	Vordingborg	500.000	50%
Bukam A/S	Kolding	500.000	50%

## Noter til årsrapporten

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>	11				
Salgsværdi af periodens produktion		381.959.690	434.362	0	0
Modtagne acontobetalinge		-355.580.536	-411.246	0	0
		<b>26.379.154</b>	<b>23.116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:					
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver		29.087.942	32.615	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver		-2.708.788	-9.499	0	0
		<b>26.379.154</b>	<b>23.116</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Egenkapital

12

Selskabskapitalen består af 375.000 anparter á nominelt DKK 1.

Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## Noter til årsrapporten

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	13				
Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.					
Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:					
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>					
Efter 5 år		4.405.723	5.030	0	0
Mellem 1 og 5 år		1.885.170	1.735	0	0
Langfristet del		<b>6.290.893</b>	<b>6.765</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inden for 1 år		467.721	458	0	0
<b>I alt</b>		<b>6.758.614</b>	<b>7.223</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kreditinstitutter</b>					
Efter 5 år		5.053.676	3.092	0	0
Mellem 1 og 5 år		1.208.804	3.393	0	0
Langfristet del		<b>6.262.480</b>	<b>6.485</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inden for 1 år		222.062	1.606	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter		27.558.448	11.047	10.484.502	9.994
Kortfristet del		<b>27.780.510</b>	<b>12.653</b>	<b>10.484.502</b>	<b>9.994</b>
<b>I alt</b>		<b>34.042.990</b>	<b>19.138</b>	<b>10.484.502</b>	<b>9.994</b>
<b>Leasingforpligtelser</b>					
Mellem 1 og 5 år		15.334.747	28.337	0	0
Langfristet del		<b>15.334.747</b>	<b>28.337</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inden for 1 år		14.417.876	10.736	0	0
		<b>29.752.623</b>	<b>39.073</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>	14				

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	18.797.296	19.429	0	0
-----------------------------------------------------	------------	--------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitut:

Ejerpantebreve på i alt tDKK 7.575, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	18.797.296	19.429	0	0
-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------	--------	---	---

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter.:

Virksomhedspant i simple fordringer, lagerbeholdninger, uindreg. motorkøretøjer, driftsinventarmateriel o.lign. og immaterielle rettigheder	41.000.000	31.000.000	0	0
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------	------------	---	---

Aktier i Kamco A/S, Kamco Invest A/S og Kamco Ejendomme Aps

### Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Moderselskabets kautionsforpligtelser for bankengagement for tilknyttede og associerede virksomheder udgør tDKK 45.700

Moderselskabets kautionsforpligtelse for leasingkontrakter i tilknyttet virksomhed udgør tkr. 29.753

Øvrige kautionsforpligtelser i koncernen udgør tkr. 1.000.

Koncernen hæfter solidarisk sammen med øvrige interessenter for Aarsleff-Kamco I/S forpligtelser. Den samlede gæld i interessentskabet udgjorde pr. 31. december 2015 tDKK 6.675 mod tDKK 7.946 i 2014.

Kamco Holding ApS har afgivet støtteerklæringer overfor datterselskaberne Boreentreprenøren A/S, Palle B. Thomsen A/S og Kamco Rør A/S.

## Noter til årsrapporten

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 DKK	2014 tDKK	2015 DKK	2014 tDKK
<b>Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>	15				
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers		199.800	226	12.500	14
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed		4.080	9	0	0
Skatterådgivning		0	42	0	10
Andre ydelser		578.253	433	21.475	88
		<b>782.133</b>	<b>710</b>	<b>33.975</b>	<b>112</b>
<b>Nærtstående parter og ejerforhold</b>	16				
Ejerforhold					
Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejer- bog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:					
Knudåge Andersen Holding ApS					
Michael Mose Andersen Holding ApS					
Anders Michael Holmstrøm Holding ApS					
<b>Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>	17				
Finansielle indtægter		-36.274	-1.411		
Finansielle omkostninger		4.133.169	3.144		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg		15.287.463	13.153		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	5.341		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		-367.115	-356		
Skat af årets resultat		-2.233.072	-2.294		
		<b>16.784.171</b>	<b>17.577</b>		
<b>Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>	18				
Ændring i varebeholdninger		0	-210		
Ændring i tilgodehavender		-1.106.559	32.304		
Ændring i andre hensatte forpligtelser		0	4.500		
Ændring i leverandører m.v.		-9.430.830	-24.900		
Kapitalposter før skat		-469.149	76		
		<b>-11.006.538</b>	<b>11.770</b>		



# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Kamco Holding ApS for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.  
Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

### Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, 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.

## Regnskabspraksis

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.

### Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udfores, 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 selskabet.

# Regnskabspraksis

## **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## **Andre driftsindtægter i-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

## **Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder" og "Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder".

## **Finansielle poster**

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

## **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% ejede dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.



# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 - 10 år.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver males 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:

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-6 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og males efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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).

## Regnskabspraksis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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 dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### 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.

Forudbetalinger og 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.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### 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 gælds metode 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.



## Regnskabspraksis

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

## 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.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

# Regnskabspraksis

## 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 kassekredit

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Bruttofortjeneste x 100  
Nettoomsætning

Overskudsgrad

Resultat for finansielle poster x 100  
Nettoomsætning

Afkastningsgrad

Resultat for finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100  
Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital