

LDETRE Holding 14 ApS

# Årsrapport 2015

GAMMELTORV 18 ■ 1457 KØBENHAVN K ■ CVR.nr. 30 71 99 21

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 31/5 2016

  
\_\_\_\_\_  
Dirigent

# INDHOLDSFORTEGNELSE

## PÅTEGNINGER

---

Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4

## LEDELSESBERETNING

---

Selskabsoplysninger	5
Hoved- og nøgletal for koncernen	6
Beretning	7

## ÅRSREGNSKAB

---

Anvendt regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse	16
Balance	17
Pengestrømsopgørelse for koncernen	19
Noter	20-28

# PÅTEGNINGER

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for LDETRE Holding 14 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og den 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 udviklingen i koncernen og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2016

Direktion



Jan Hove Sørensen



Kasper Skovgaard Kristensen

# PÅTEGNINGER

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejeren i LDETRE Holding 14 ApS

### Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for LDETRE Holding 14 ApS for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen


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

København, den 31. maj 2016

### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR: 30700228

  
Per Gumslev  
statsaut. revisor

  
Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor

# LEDELSESBERETNING

## SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet	LDETRE Holding 14 ApS Gammeltorv 18 1457 København K Danmark
CVR.-nr.	30 71 99 21
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Hjemstedskommune	København
Direktion	Jan Hove Sørensen Kasper Skovgaard Kristensen
Revision	ERNST & YOUNG Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4 2000 Frederiksberg
Koncernoplysninger	LDETRE Holding 14 ApS er moderselskab for SubCPartner A/S, som er moderselskab for SubC Partner UK Ltd, England.  LDETRE Holding 14 ApS ejes af LD Equity 3 K/S

# LEDELSESBERETNING

## HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

1.000 kr.	2015	2014	2013	2012*
<b>Hovedtal</b>				
<b>Resultat</b>				
Bruttoresultat	76.906	79.711	66.416	46.633
Driftsresultat	7.905	12.190	6.123	22.438
Resultat af finansielle poster	(946)	(1.090)	(2.798)	(1.684)
Årets resultat efter minoritetens andel af resultat	1.268	2.798	892	7.610
<b>Balance</b>				
Balancesum	92.413	94.643	99.969	122.247
Egenkapital excl. minoritetens andel	37.907	44.105	41.294	23.461
<b>Pengestrømme</b>				
Pengestrømme fra:				
- driftsaktivitet	16.403	28.631	(10.424)	29.066
- investeringsaktivitet	(17.393)	(7.079)	(10.310)	(36.238)
- heraf investering i materielle anlægsaktiver	(15.071)	(7.430)	(10.877)	(3.773)
- finansieringsaktivitet	(11.566)	(942)	8.151	10.836
Årets forskydning i likvider	(12.556)	20.610	(12.583)	3.663
<b>Antal medarbejdere</b>	100	104	82	56
<b>Nøgletal i %</b>				
Afkastningsgrad	8,6%	12,9%	6,1%	18,4%
Soliditetsgrad	41,0%	46,6%	41,3%	19,2%
Forrentning af egenkapitalen	3,1%	6,6%	2,8%	64,6%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning for 2015, dog med tilføjelse af nøgletallet afkastningsgrad. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

\* Koncernens aktivitet er påbegyndt pr. 13. juni 2012 ved erhvervelse af aktiemajoriteten i SubCPartner A/S. Regnskabstallene for 2012 omfatter driftsaktivitet i 6 ½ måned.

# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

### Hovedaktivitet

LDETRE Holding 14 ApS investerede pr. 13. juni 2012 i SubC Partner A/S. SubC Partner-koncernens aktiviteter består i inspektion, reparation og vedligehold af både offshore vindmølle- og olie/gasinstallationer og fartøjer samt produktion og reparation af moduler, konstruktioner og procesudstyr til olie/gas-industrien. SubC Partner dækker hele værdikæden fra ingeniørarbejdet til udførelse.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultat udgør et overskud på 1.268 t. DKK, hvilket er et fald i forhold til 2014, hvor resultatet udgjorde 2.798 t. DKK. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

Koncernens aktivitet for 2015 var på budgetteret niveau. I året skete der en ændring i fordelingen af koncernens primære aktiviteter mellem "Offshore Wind" aktiviteten og "Offshore Oli/Gas" aktiviteten.

### Risikoforhold

#### *Generelle risici*

LDETRE Holding 14 ApS' formål er investering i et porteføljeselskab. En væsentlig risikofaktor er derfor ændringen i værdien af SubC Partner-koncernen.

Offshore vindmølle- og olie/gasindustriene er karakteriseret ved et cyklisk aktivitetsniveau. Aktivitetsniveauet er yderligere påvirket af politiske debatter og lovgivning.

Aktiviteterne i SubCPartner-koncernen er fordelt ud på flere forretningsområder, hvilket reducerer afhængigheden på et individuelt segment. Det er også essentielt for SubC Partner-koncernen at være foran på den teknologiske udvikling indenfor alle forretningsområderne.

#### *Finansielle risici*

Givet koncernens niveau af rentebærende gæld, vil moderate ændringer i rentesatserne kun have en mindre effekt på koncernens indtjening. Der er derfor ikke foretaget rentesikring.

#### *Valutarisici*

De løbende aktiviteter er eksponeret for valutarisici. SubC Partner-koncernen fakturerer i DKK, EUR, GBP og NOK, hvorimod en stor del af indkøbet foretages i DKK, EUR og GBP.

Valutarisici er primært afdækket ved indkøb og fakturering i samme valuta. Signifikante kontrakter i GBP eller NOK bliver afdækket via valutaterminsforretninger.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke fra balancedagen og frem til i dag indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

### Forventninger til fremtiden

Baseret på den nuværende markedsforventning, forventer ledelsen i SubC Partner-koncernen en aktivitet og indtjening i 2016, lidt under niveauet for 2015, grundet den faldende oliepris.

# LEDELSESBERETNING

## BERETNING

### **Vidensressourcer**

Niveauet af viden oparbejdet i SubC Partner-koncernen er opnået ved udvikling af kompetencer, efteruddannelse, fastholdelse af medarbejdere og et inspirerende, udviklende og udfordrende arbejdsmiljø, samt løbende ansættelse af medarbejdere med relateret ekspertise.

### **Påvirkning på eksternt miljø**

Til fordel for miljøet såvel som set fra et økonomisk synspunkt, vil SubC Partner-koncernen forsøge at reducere deres miljømæssige påvirkning.

SubC Partner-koncernen har et effektivt affaldssorteringssystem, der sikrer at en maksimal andel af affaldet bliver genbrugt.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

SubC Partner-koncernen har ingen forskningsaktiviteter. Udviklingen af aktiviteter sker i SubC Partner A/S og inkluderer nye procedurer og tekniske løsninger indenfor Subsea inspektion og reparation, såvel som svejseprocedurer.



# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for LDETRE Holding 14 ApS er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i t. DKK.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger, værdireguleringer 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.

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

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet LDETRE Holding 14 ApS samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

### Konsolideringspraksis

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

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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). Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid, dog højst over 20 år. 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 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.

### Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelse og balance. Minoritetsinteresser indregnes på grundlag af omvurderingen af overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdi på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser medtages den ændrede andel i resultatet fra tidspunktet for ændringen.

### Leasing

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingsaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi for denne som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingsforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

### RESULTATOPGØRELSEN

#### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, vareforbrug samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

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

Koncernen har under henvisning til årsregnskabslovens § 32 undladt at oplyse omsætningen i årsrapporten.

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Personaleomkostninger

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

#### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta mv., amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

#### Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

LDETRE Holding 14 ApS fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Skatteeffekten af sambeskatningen med den danske dattervirksomhed fordeles på såvel overskud som underskud i dattervirksomheden i forhold til dennes skattepligtige indkomster. De sambeskattede virksomheder indgår i acontoskatteordningen.

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### BALANCEN

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 10 år ud fra en vurdering af, at de erhvervede virksomheder har en lang indtjeningsprofil.

##### Patenter

Patenter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen af aktivet.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid. Den forventede brugstid for patenter er 7 år, og er fast ud fra en forventning om patentets indtjeningsprofil.

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning lejede lokaler	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

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

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivninger. Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### **Kapitalandele i dattervirksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris. Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

Finansielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til gennemsnitskostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering af tilgodehavender.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

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

Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt er normalt et estimat over det udførte arbejde, beregnet som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Såfremt salgsværdien af en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængig af, om nettoværdien, opgjort som salgsværdien med fradrag af aconto-faktureringer og modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Periodeafgrænsningsposter

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

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og betalt acontoskat.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet, i det omfang der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster.

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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige 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.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende indregnes de finansielle forpligtelse til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rentes metode.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

### Pengestrømsopgørelse

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

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets

# ÅRSREGNSKAB

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

### **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.

### **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 posterne "Likvide beholdninger" og den kortfristede del af "Gæld til pengeinstitutter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad	$\text{Driftsresultat}^* 100 / \text{Samlede aktiver}$
Soliditetsgrad	$\text{Egenkapital ultimo} * 100 / \text{Samlede aktiver}$
Forrentning af egenkapital	$\text{Årets resultat} * 100 / \text{Gennemsnitslig egenkapital}$

# ÅRSREGNSKAB

## RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015	2014	2015	2014
<b>Bruttoresultat</b>		<b>76.906</b>	<b>79.711</b>	<b>-20</b>	<b>(24)</b>
Personaleomkostninger	1	(59.408)	(58.666)	-	-
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		(9.757)	(8.877)	-	-
Andre driftsindtægter		164	22	-	-
<b>Driftsresultat</b>		<b>7.905</b>	<b>12.190</b>	<b>-20</b>	<b>(24)</b>
Indtægt af kapitalandele i dattervirksomhed	2	-	-	6.050	-
Finansielle indtægter		31	-	1	-
Finansielle omkostninger		(977)	(1.090)	(2)	-
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.959</b>	<b>11.100</b>	<b>6.029</b>	<b>(24)</b>
Skat af årets resultat	3	(2.031)	(3.401)	-	17
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>4.928</b>	<b>7.699</b>	<b>6.029</b>	<b>(8)</b>
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat		(3.660)	(4.901)	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>1.268</b>	<b>2.798</b>	<b>6.029</b>	<b>(8)</b>

### Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering:

Ekstraordinært udbytte	6.050	-
Overført resultat	(21)	(8)
	<b>6.029</b>	<b>(8)</b>



# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>AKTIVER</b>					
Goodwill		20.692	23.877	-	-
Patenter		4.105	1.918	-	-
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>4</b>	<b>24.797</b>	<b>25.795</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		23.544	15.238	-	-
Indretning lejede lokaler		2.558	2.051	-	-
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>5</b>	<b>26.102</b>	<b>17.289</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	<b>6</b>	-	-	32.526	32.526
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.526</b>	<b>32.526</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>50.899</b>	<b>43.084</b>	<b>32.526</b>	<b>32.526</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>7</b>	<b>7.988</b>	<b>8.377</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		20.882	20.265	-	-
Igangværende arbejder for fremmed regning	<b>8</b>	5.586	17.477	-	-
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		-	-	-	16
Andre tilgodehavender		2.200	730	-	-
Periodeafgrænsningsposter		1.690	1.220	-	-
<b>Tilgodehavender</b>		<b>30.358</b>	<b>39.692</b>	<b>-</b>	<b>16</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>3.168</b>	<b>3.490</b>	<b>286</b>	<b>294</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>41.514</b>	<b>51.559</b>	<b>286</b>	<b>310</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>92.413</b>	<b>94.643</b>	<b>32.812</b>	<b>32.836</b>

# ÅRSREGNSKAB

## BALANCE

1.000 kr.	Note	Koncern		Moderselskab	
		31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>PASSIVER</b>					
Anpartskapital		145	145	145	145
Overført resultat		37.762	43.960	32.650	32.671
<b>Egenkapital i alt</b>	9	<b>37.907</b>	<b>44.105</b>	<b>32.795</b>	<b>32.816</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	10	<b>13.866</b>	<b>13.729</b>	-	-
Udskudt skat	11	2.281	3.898	-	-
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>2.281</b>	<b>3.898</b>	-	-
Gæld til pengeinstitutter	12	-	120	-	-
Leasingforpligtelser	13	309	408	-	-
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>309</b>	<b>528</b>	-	-
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	12/13	228	575	-	-
Gæld til pengeinstitutter		24.548	12.314	-	-
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.136	9.221	-	-
Selskabsskat		925	1.979	-	-
Anden gæld		6.087	8.040	17	20
Igangværende arbejder for fremmed regning	8	126	254	-	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>38.050</b>	<b>32.383</b>	<b>17</b>	<b>20</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>38.359</b>	<b>32.911</b>	<b>17</b>	<b>20</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>92.413</b>	<b>94.643</b>	<b>32.812</b>	<b>32.836</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	16				
Øvrige noter	17				

# ÅRSREGNSKAB

## PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR KONCERNEN

1.000 kr.	Note	2015	2014
Årets resultat		4.928	7.699
Reguleringer	14	12.582	13.419
Ændring i driftskapital	15	4.558	10.663
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		<u>22.068</u>	<u>31.781</u>
Renteindbetalinger og lignende		31	-
Renteudbetalinger og lignende		(977)	(1.090)
Pengestrømme fra ordinær drift		<u>21.122</u>	<u>30.691</u>
Betalt selskabsskat		(4.719)	(2.060)
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b><u>16.403</u></b>	<b><u>28.631</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver		(15.071)	(7.430)
Salg af materielle anlægsaktiver		553	351
Køb af immaterielle anlægsaktiver		(2.875)	-
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b><u>(17.393)</u></b>	<b><u>(7.079)</u></b>
Afdrag på langfristet gæld		(566)	(942)
Udbetalt udbytte aktionærer		(6.050)	-
Udbetalt udbytte minoritetsinteressere		(4.950)	-
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b><u>(11.566)</u></b>	<b><u>(942)</u></b>
<b>Ændringer i likvider</b>		<b>(12.556)</b>	<b>20.610</b>
Likvider, primo		(8.824)	(29.434)
<b>Likvider, ultimo</b>		<b><u>(21.380)</u></b>	<b><u>(8.824)</u></b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
<b>NOTE 1 Personalemkostninger</b>				
Lønninger og gager	53.940	51.157	-	-
Pensioner	4.370	5.820	-	-
Sociale bidrag	688	830	-	-
Andre personaleudgifter	410	859	-	-
	<b>59.408</b>	<b>58.666</b>	-	-
Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	-	-	-	-
Gennemsnitlige antal fuldtidsansatte	100	104	-	-
<b>NOTE 2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomhed</b>				
Udbytte fra dattervirksomhed	-	-	6.050	-
	-	-	<b>6.050</b>	-
<b>NOTE 3 Skat af årets resultat</b>				
Aktuel skat	(3.074)	(3.987)	-	7
Reg. tidl. års skat	(738)	10	-	10
Ændring i udskudt skat	1.781	576	-	-
Årets skat i alt	<b>(2.031)</b>	<b>(3.401)</b>	-	<b>17</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		
	Patenter	Goodwill	I alt
<b>NOTE 4 Immaterielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	5.695	31.836	37.531
Tilgang i årets løb	2.875	-	2.875
Kostpris ultimo	<b>8.570</b>	<b>31.836</b>	<b>40.406</b>
Afskrivninger primo	(3.777)	(7.960)	(11.737)
Årets afskrivninger	(688)	(3.184)	(3.872)
Afskrivninger ultimo	<b>(4.465)</b>	<b>(11.144)</b>	<b>(15.609)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>4.105</b>	<b>20.692</b>	<b>24.797</b>
Afskrives over	7 år	10 år	
	<b>Andre anlæg, drifts- materiel og inventar</b>	<b>Indretning af lejede lokaler</b>	<b>I alt</b>
<b>NOTE 5 Materielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	22.548	3.559	26.107
Tilgang i årets løb	14.220	1.150	15.370
Afgang i årets løb	(1.349)	-	(1.349)
Kostpris ultimo	<b>35.419</b>	<b>4.709</b>	<b>40.128</b>
Af- og nedskrivninger primo	(7.310)	(1.507)	(8.817)
Årets afskrivninger	(5.540)	(644)	(6.184)
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	975	-	975
Afskrivninger ultimo	<b>(11.875)</b>	<b>(2.151)</b>	<b>(14.026)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>23.544</b>	<b>2.558</b>	<b>26.102</b>
Afskrives over	2-5 år	5 år	
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på	<b>988</b>		

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>NOTE 6 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Kostpris primo	-	-	32.526	32.526
Årets tilgang	-	-	-	-
Årets afgang	-	-	-	-
Kostpris ultimo	-	-	32.526	32.526
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.526</b>	<b>32.526</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn og hjemsted	Ejerandel	Egenkapital*	Årets resultat*
SubC Partner A/S, Esbjerg	55%	30.812	7.628

\* Jf. årsrapport for 2015.

	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>NOTE 7 Varebeholdninger</b>				
Råvarer og hjælpematerialer	7.988	8.377	-	-
	<b>7.988</b>	<b>8.377</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>NOTE 8 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Markedsværdi 31.12	37.212	56.635	-	-
Acontofaktureringer	(31.752)	(39.412)	-	-
	<b>5.460</b>	<b>17.223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Indregnet i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning	5.586	17.477	-	-
Forudbetalinger fra kunder	(126)	(254)	-	-
	<b>5.460</b>	<b>17.223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	I alt
<b>NOTE 9 Anpartskapital og egenkapitalopgørelse</b>			
<b>Egenkapitalopgørelse</b>			
<i>Koncern</i>			
<i>Pr. 31.12.2015</i>			
Egenkapital primo	145	43.960	44.105
Regulering minoritet vedr. tidligere år	-	(1.423)	(1.423)
Valutakursreguleringer mv.	-	7	7
Udbetalt udbytte	-	(6.050)	(6.050)
Årets resultat	-	1.268	1.268
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>145</b>	<b>37.762</b>	<b>37.907</b>
<i>Pr. 31.12.2014</i>			
Egenkapital primo	145	41.149	41.294
Valutakursreguleringer mv.	-	13	13
Årets resultat	-	2.798	2.798
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>145</b>	<b>43.960</b>	<b>44.105</b>
<i>Pr. 31.12.2013</i>			
Egenkapital primo	135	23.326	23.461
Regulering til primo	-	(59)	(59)
Kapitalforhøjelse	10	16.990	17.000
Årets resultat	-	892	892
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>145</b>	<b>41.149</b>	<b>41.294</b>
<i>Pr. 31.12.2012</i>			
Egenkapital ved koncernetablering	125	(12)	113
Kapitalforhøjelse	10	15.740	15.750
Valutakursregulering af udenlandske datterselskaber	-	2	2
Warrants	-	(12)	(12)
Årets resultat	-	7.610	7.610
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>135</b>	<b>23.326</b>	<b>23.461</b>

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Anparts- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>NOTE 9 Anpartskapital og egenkapitalopgørelse</b>				
<b>(fortsat)</b>				
<b>Anpartskapital</b>				
Anpartskapitalen består af anparter a nominelt 1 DKK. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.				
<b>Egenkapitalopgørelse</b>				
<i>Moderselskab</i>				
<i>Pr. 31.12.2015</i>				
Egenkapital primo	145	32.671	-	32.816
Årets resultat	-	6.029	-	6.029
Udbetalt udbytte		-	(6.050)	-
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>145</b>	<b>38.700</b>	<b>(6.050)</b>	<b>38.845</b>
<b>Egenkapitalopgørelse</b>				
<i>Moderselskab</i>				
<i>Pr. 31.12.2014</i>				
Egenkapital primo	145	32.679	-	32.824
Årets resultat	-	(8)	-	(8)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>145</b>	<b>32.671</b>	<b>-</b>	<b>32.816</b>
<i>Pr. 31.12.2013</i>				
Egenkapital primo	135	15.703	-	15.838
Kapitalforhøjelse	10	16.990	-	17.000
Årets resultat	-	(14)	-	(14)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>145</b>	<b>32.679</b>	<b>-</b>	<b>32.824</b>
<i>Pr. 31.12.2012</i>				
Egenkapital primo	125	(12)	-	113
Kapitalforhøjelse	10	15.740	-	15.750
Årets resultat	-	(25)	-	(25)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>135</b>	<b>15.703</b>	<b>-</b>	<b>15.838</b>
<i>Pr. 31.12.2011</i>				
Egenkapital primo	125	(7)	-	118
Årets resultat	-	(5)	-	(5)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>(12)</b>	<b>-</b>	<b>113</b>
<i>Pr. 31.12.2010</i>				
Egenkapital primo	125	(1)	-	124
Årets resultat	-	(6)	-	(6)
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>125</b>	<b>(7)</b>	<b>-</b>	<b>118</b>



# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

	Koncern		Moderselskab	
1.000 kr.	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
<b>NOTE 10 Minoritetsinteresser</b>				
Saldo primo	13.729	8.814	-	-
Regulering fra koncern kapital vedr. tidligere år	1.423	-	-	-
Udbytte minoritetsinteresser	(4.950)	-	-	-
Valutakursregulering	4	14	-	-
Andel af årets resultat	3.660	4.901	-	-
<b>Minoritetsinteresser ultimo</b>	<b>13.866</b>	<b>13.729</b>	-	-
<b>NOTE 11 Udskudt skat</b>				
Saldo primo	3.898	4.475	-	-
Årets bevælgelser	(1.617)	(577)	-	-
<b>Saldo ultimo</b>	<b>2.281</b>	<b>3.898</b>	-	-

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

1.000 kr.	Koncern		Moderselskab	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014

### NOTE 12 Gæld til pengeinstitutter

Gælden forfalder således:

Forfalder inden 1 år	-	70	-	-
Forfalder mellem 1 og 5 år	-	120	-	-
Efter 5 år	-	-	-	-
	-	190	-	-

### NOTE 13 Leasingforpligtelser

Gælden forfalder således:

Forfalder inden 1 år	228	505	-	-
Forfalder mellem 1 og 5 år	309	408	-	-
Efter 5 år	-	-	-	-
	537	913	-	-

### NOTE 14 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Andre finansielle indtægter	(31)	-
Andre finansielle omkostninger	977	1.090
Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver	9.757	8.877
Skat af årets resultat	2.031	3.401
Avance ved afhændelse af driftsmidler	(164)	22
Andre reguleringer	12	29
	12.582	13.419

### NOTE 15 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i tilgodehavender	9.220	8.054
Ændring i varebeholdninger	389	(2.675)
Ændring i kortfristede gældsforpligtelser i øvrigt	(5.051)	5.284
	4.558	10.663

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

---

### NOTE 16 Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser

#### *Pantsætninger o.l*

Til sikkerhed for gæld til pengeinstitut mv. for 22.873 tkr., er der stillet virksomhedspant på nominelt 39.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter simple fordringer, lagerbeholdning, materielle og immaterielle anlægsaktiver.

SubCPartners A/S's bankindestående på 1.050 t.kr er stillet til sikkerhed for betalingsgarantierne.

#### *Kontraktslige forpligtelser*

Koncernen har indgået lejekontrakter med en gennemsnitlig årlig leje på 8.564 t.kr., med opsigelsesperioder på 1-57 måneder.

#### *Leasingforpligtelser*

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar, hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 988 t.kr. for de leasede aktiver, jævnfør note 5, er finansieret ved finansiel leasing, hvor leasingforpligtelsen pr. 31. december 2015 udgør 537 t.kr.

#### *Tegningsoptioner*

Koncernen har udstedt tegningsoptionsaftaler, som giver køberne mulighed for at tegne aktier for op til nominelt 39.380 DKK i selskabet SubCPartner A/S, senest d. 13. juni 2019. Tegningsprisen er fastsat på udstedelsestidspunktet.

#### *Sambeskatning*

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i LDETRE Holding 14 ApS-koncernen. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen.

# ÅRSREGNSKAB

## NOTER

---

31.12.2015

---

### NOTE 17 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

#### Bestemmende indflydelse og ejerforhold

LD Equity 3 K/S, Gammeltorv 18,  
1457 København K

Hoved-  
anpartshaver

#### Ejerforhold

LD Equity 3 K/S, København ejer 100 % af  
aktierne i LDETRE Holding 14 ApS.