

**RN Holding A/S**  
**CVR-nr. 55 40 84 16**  
**XBRL GENNEMGANGSRAPPORT**

Bemærk at dette er en gennemgangsrapport - en "læsbar" udgave af den dannede XBRL-fil. Denne rapport skal ikke indberettes til Erhvervsstyrelsen, og den er alene lavet for at give læseren mulighed for at validere og kontrollere indholdet i XBRL-filen.

XBRL-formatet er et rådata-format og dermed ikke formateret. Det indeholder ikke billeder, sidetal, sidehoved, sidefod, notenumre, forside og indholdsfortegnelse. Dog indeholder denne rapport denne forside, en indholdsfortegnelse og sidehoved af overskuelighedshensyn - uden at det dog findes i XBRL-filen. Bemærk dog at rapporten ikke indeholder notenumre, og at opstillingen og skriftsnit ikke er foretaget i forhold til den "almindelige" årsrapport, men udelukkende for at gøre rapporten læsevenlig.

Bemærk også at eventuelle noter ofte ser anderledes ud i gennemgangsrapporten i forhold til den fysiske årsrapport.

Årsagen hertil er at noterne er "CLOB-opmærket", hvilket betyder at noterne ikke er specificeret/detaljeret indholdsmæssigt omkring de poster de indeholder. I stedet bliver de til en lang tekst-streng, som svarer til at de blot var skrevet ud på en lang linie.

Vi bestræber os på at gøre brugen af vores services så brugervenlig som overhovedet mulig. Er du i tvivl, har spørgsmål eller kommentarer, så tøv ikke med at kontakte ParsePort pr. email ([support@parseport.dk](mailto:support@parseport.dk)) eller pr. tlf. (53 53 00 10)

Selskabsoplysninger	1 - 2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæringer	4 - 5
Ledelsesberetning	6 - 8
Anvendt regnskabspraksis	9 - 15
Hoved-/nøgletal	16
Resultatopgørelse	17
Aktiver	18
Passiver	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21 - 32

**SELSKABSOPLYSNINGER**

Rapporttype: Årsrapport  
Regnskabsopstilling: Balance (kontoform), resultatopgørelse (funktionsopdelt)  
Type af revisorbistand: Revisionspåtegning  
Valutakode: DKK  
Virksomheden anvender undtagelsen om at fravælge Nej

**Selskabet:**

Regnskabsklasse: Regnskabsklasse C, stor virksomhed  
Der er tilvalgt elementer fra Regnskabsklasse C: Nej  
Der er tilvalgt elementer fra Regnskabsklasse D: Nej  
Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til Ja  
Navn: RN Holding A/S  
Vejnavn: Nyhavn  
Vejnummer og etage: 20  
Postnummer: 1051  
By: København K  
Telefonnummer: +45 33 91 25 07  
Faxnummer: +45 33 91 25 14  
Hjemmeside: www.rohde-nielsen.dk  
e-mail: mail@rohde-nielsen.dk  
CVR-nr.: 55408416  
Stiftelsesdato: 1. december 1975  
Hjemsted: København

**Datoer:**

Regnskabsperiodens startdato: 1. januar 2015  
Regnskabsperiodens slutdato: 31. december 2015  
Foregående regnskabsperiodes startdato: 1. januar 2014  
Foregående regnskabsperiodes slutdato: 31. december 2014  
Generalforsamlingsdato: 25. maj 2016

**Dirigent:**

Dirigents navn (eller navn på person, som træder i Peter Appel

**Bestyrelse:**

Bestyrelsesmedlems navn 1: Bent Korsholm Mouritsen  
Bestyrelsesmedlems titel 1: formand  
Bestyrelsesmedlems navn 2: Jeanette Rohde Christensen  
Bestyrelsesmedlems navn 3: Jens Rohde Nielsen  
Bestyrelsesmedlems navn 4: Ole Lønsmann Poulsen  
Bestyrelsesmedlems navn 5: Svend Pedersen  
Bestyrelsesmedlems navn 6: Anita Bodil Rohde Nielsen

**Direktion:**

Direktionsmedlems navn 1: Jeanette Rohde Christensen

**Indsender:**

**SELSKABSOPLYSNINGER**

Navn:	RN Holding A/S
Adresse:	Nyhavn 20
Postnummer og by:	1051 København K
CVR-nr.:	55408416

**Ledelsespåtegning**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 for RN Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncern- 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 pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ledelsespåtegning, sted: København  
Ledelsespåtegning, dato: 13. april 2016

**Direktion:**

Direktionsmedlems navn 1: Jeanette Rohde Christensen

**Bestyrelse:**

Bestyrelsesmedlems navn 1: Bent Korsholm Mouritsen  
Bestyrelsesmedlems titel 1: formand  
Bestyrelsesmedlems navn 2: Jeanette Rohde Christensen  
Bestyrelsesmedlems navn 3: Jens Rohde Nielsen  
Bestyrelsesmedlems navn 4: Ole Lønsmann Poulsen  
Bestyrelsesmedlems navn 5: Svend Pedersen  
Bestyrelsesmedlems navn 6: Anita Bodil Rohde Nielsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Adressat

Til kapitalejerne i RN Holding A/S

### Identifikation af det reviderede regnskab og hvilken regnskabsmæssig begrebsramme der er anvendt ved regnskabets udarbejdelse

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for RN Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at 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 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 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 vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for 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 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 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 årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Revisors underskrift, sted:	København
Revisors underskrift, dato:	13. april 2016
Revisionsvirksomhedens CVR-nr. 1:	33963556

Revisionsvirksomhedens navn 1:	Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Revisionsvirksomhedens vejnavn 1:	Weidekampsgade
Revisionsvirksomhedens vejnummer og etage 1:	6 P.O. Boks 1600
Revisionsvirksomhedens postnummer 1:	900
Revisionsvirksomhedens by 1:	København C
Revisors navn 1:	Bjørn Winkler Jakobsen
Revisors beskrivelse 1:	Statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består af søentrepriser omfattende oprensning og uddybning af havne og sejløb, kystsik-ring, landindvinding samt offshore arbejder. Koncernens aktivitet foregår både i og uden for Europa.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 942 mio. kr. mod 1.028 mio. kr. sidste år. Resultatet efter skat udgør 56 mio. kr. mod 65 mio. kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2014 forventede en omsætning for 2015 på samme niveau som 2014.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

2015 har været præget af en nedgang i udbudte opgaver på koncernens markeder uden for Europa. Dette har betydet, at koncernen har været nødt til at mobilisere koncernens enheder til Europa, og dette har betydet en nedgang i udnyttelsesgraden af koncernens enheder og hermed lavere omsætning.

Selvom markedsforholdene i EU er blevet bedre oplever vi dog stadig pres på priserne på de udbudte opgaver. Med fokus på stram omkostningsstyring og dygtige medarbejdere har koncernen formået, at opretholde en fornuftig indtjening på de udførte opgaver til trods for pressede udbudspriser.

RN-koncernen er en ejerledet familievirksomhed, der inden for sit speciale målt på omsætning er nummer 5 i EU og nummer 10 i verden blandt branchens største internationalt arbejdende virksomheder.

### Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

#### Valutarisici

En stor andel af aktiviteten uden for EU medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudviklingen for en række valutaer. Det er virksomhedens politik som udgangspunkt ikke at afdække valutarisici, men dette vurderes fra sag til sag og fra valuta til valuta.

2015 har været præget af store fald på koncernens valutaer uden for Europa, som har medført et samlet valuta-kurstab for koncernen for 2015 på 15 mio. kr.

#### Likviditetsrisici

Det er koncernens politik så vidt muligt, at have uopsigelige kreditrammer af et omfang, der er rimelige i forhold til koncernens planlagte aktiviteter. Endvidere søger koncernen så vidt muligt at undgå afhængighed af enkelte kreditgivere.

#### Renterisici

En stor del af den rentebærende gæld er fastforrentet, hvorfor ændringer i renteniveauet ikke har nogen direkte betydning på indtjeningen. På den del af den rentebærende gæld, som er variabel forrentet er der indgået en renteswap for en andel af gælden. Som følge af det meget lave renteniveau, og forventningerne til lave renteniveauer i overskuelig fremtid er der ikke indgået yderligere renteinstrumenter til afdækning af renterisici.

#### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

#### Forventet udvikling

Vi forventer for 2016 et aktivitetsniveau på samme niveau som i 2015.

Virksomhedens drift forventes i 2016 at skabe en positiv likviditet i samme størrelsesorden som i år.

#### Andel af det underrepræsenterede køn

##### Måltal for bestyrelsen

RN-koncernen har sat et mål om minimum 40 % kvindelige medlemmer i bestyrelsen senest 2020. Den nuværende status er 33 %.



#### Ligestilling i RN-koncernens ledelsesniveauer

RN-koncernen ønsker en sammensætning af medarbejdere, der afspejler befolkningens sammensætning. Som international virksomhed har koncernen en meget bred sammensætning af nationaliteter. Dette gælder også de enkelte ledelsesniveauer i koncernen.

#### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

##### Politikker

RN Holding A/S's politikker i relation til samfundsansvar omfatter vores miljøpolitik og vores arbejdsmiljøpolitik. Vores miljøpolitik tager udgangspunkt i en miljømæssig forsvarlig driftsførelse og indgår som en naturlig del i koncernens målsætninger heraf. Vores miljøpolitik indebærer, at alle miljømæssige hensyn er vurderet i forbindelse med projektarbejdet og i driften af skibene.

Vores arbejdsmiljøpolitik har som formål at skabe gode rammer i relation til medarbejdernes sikkerhed om bord på selskabets skibe, på kontorerne og værkstedet.

Vores miljøpolitik har desuden til formål at sikre, at eksekvering af vores projekter sker på mest hensigtsmæssig måde i relation til hensynet til klimaet.

Dette indebærer, at der er etableret interne procedurer og retningslinjer, der sikrer overholdelse af de stillede krav, samt at der løbende sker en opfølgning herpå.

##### Aktiviteter

I relation til ovennævnte politikker er der etableret procedurer og retningslinjer:

- Der sikrer maksimal sikkerhed på skibene.
- Der forebygger arbejdsulykker og tab af liv.
- Der modvirker skade på miljøet eller skibet.

Med hensyn til medarbejderne er der indført procedure for at sikre, at personalet får den nødvendige uddannelse, træning samt værktøjer.

Med hensyn til klima har koncernen fokus på, at køb af motorer, reservedele mv. til koncernens skibe sker på mest hensigtsmæssig måde samt med udgangspunkt på køb af dele, som påvirker miljøet mindst muligt.

Ovennævnte aktiviteter følges meget tæt af selskabets ledelse, ligesom selskabets kvalitetschef har ansvaret for, at retningslinjerne til enhver tid følges, ligesom det er hans opgave at sikre, at politikkerne opdateres i takt med udviklingen i selskabets aktiviteter.

##### Resultater

Koncernen har arbejdet med ovennævnte politikker i mange år, hvorfor dette har medført en ISM (International Safety Management) certificering. ISM certificeringen stiller meget strenge krav til sikkerhed til søs samt de miljømæssige aspekter. Koncernen var det første dredging virksomhed i verden, som opnåede denne certificering i 1998 fire år før det var obligatorisk at følge disse regler.

I 2004 blev koncernen yderligere certificeret i henhold til ISPS (The International Ship and Port Facility Security Code), som stiller tilsvarende krav til sikkerhed (terrorisme, pirateri m.v.) for besætningen om bord. Ovennævnte certificeringer medfører, at koncernen årligt undersøges af myndighederne således, at kravene til enhver tid overholdes.

Vores arbejde i forbindelse med ovennævnte certificeringer har medført en effektivisering af processer og systemer således, at projekterne er blevet eksekveret mere effektivt til gavn for både koncernen men også miljøet.

Branchen er endvidere underlagt Miljøministeriet, hvorfor selskabet på sit område må anses for at have nogle af de

mest restriktive krav internationalt set, ligesom koncernen er ISO 14001 og ISO 9001 certificeret.

### Anvendt regnskabspraksis

#### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten 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 selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse og 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. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som finansielle indtægter eller finansielle omkostninger.

#### 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. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til gennemsnitlige valutakurser for månederne, som ikke afviger væsentligt fra transaktionsdagens kurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser.

#### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, RN Holding A/S, samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

#### Konsolideringsprincipper

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernens årsrapport, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Koncernens årsrapport er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og tilknyttede virksomheder som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

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

**Anvendt regnskabspraksis**

Joint ventures indregnes i koncernregnskabet med den forholdsmæssige andel af joint ventures resultat, aktiver og passiver på de enkelte linjer i koncernens resultatopgørelse og balance. Der foretages eliminerings af forholdsmæssige indtægter og omkostninger.

**Virksomhedssammenslutninger**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet henholdsvis afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuelt vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres.

**Minoritetsinteresser**

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital opgøres minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af tilknyttede selskabers resultat særskilt.

Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære aktiver og forpligtelser til balancedagens kurs. Ikke-monetære aktiver og forpligtelser omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for eventuelle efterfølgende op- eller nedskrivninger. Resultatopgørelsens poster omregnes til gennemsnitlige valutakurser for månederne, idet poster afledt af ikke-monetære aktiver og forpligtelser dog omregnes til historiske kurser gældende for de pågældende ikke-monetære poster.

**Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter måles ved førtste indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabposter.

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

**Resultatopgørelsen****Nettoomsætning**

Nettoomsætning for udførte entreprisetraktater indregnes i resultatopgørelsen når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

## Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles salge til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

### Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter direkte og indirekte omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår indirekte og direkte omkostninger til drift af skibe, herunder hyre til mandskab, aflønning af produktionspersonale samt af- og nedskrivninger på bygninger på lejet grund, beddingsanlæg på lejet grund, skibe og fartøjer og andre anlæg, driftsmateriel og inventar, der indgår i produktionsprocessen.

Produktionsomkostninger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at arbejdet bliver udført.

Under produktionsomkostninger indregnes endvidere hensættelser til tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

### Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger, ved salg og distribution af produkter, herunder omkostninger til projektpersonale, reklameomkostninger, rejse- og repræsentationsomkostninger mv. samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er knyttet til distributionsprocessen.

### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes til ledelse og administration, herunder løn og gager til medarbejderne i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen.

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og renteomkostninger, urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

### Skat

Årets skat, der 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 poster direkte på egenkapitalen. Den andel af den resultatførte skat, der knytter sig til årets ekstraordinære resultat, henføres hertil, mens den resterende del henføres til årets ordinære resultat.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske datterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Den aktuelle skatteforpligtelse, henholdsvis den tilgodehavende aktuelle skat, indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

## Balancen

### Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjenningsprofil,

**Anvendt regnskabspraksis**

såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende res-sourcer.

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

**Materielle anlægsaktiver**

Bygninger på lejet grund, beddingsanlæg på lejet grund, skibe og fartøjer samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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 kostprisen med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger på lejet grund 20 år

Beddingsanlæg på lejet grund 10 år

Skibe og fartøjer 5 - 30 år

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3 - 5 år

Ombygningsudgifter på skibe afskrives over skibenes resterende brugstid, dog minimum 5 år.

Aktiver med en kostpris under 25 t.kr. pr. enhed indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen på anskaffelsestidspunktet.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres, som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

**Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, jf. beskrivelsen ovenfor under afsnittet koncernregnskabet, med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes moderselskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab, med fradrag eller tillæg af afskrivning på goodwill henholdsvis negativ koncerngoodwill.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning af kapitalandele under egenkapitalen i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Andre værdipapirer**

Andre værdipapirer indregnet under anlægsaktiver omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris ved anskaffelsen.

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi

**Anvendt regnskabspraksis**

(børskurs) på balancedagen.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

**Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden for det enkelte projekt beregnes normalt med udgangspunkt i de producerede mængder på projekterne.

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger indeholder kontante beholdninger og indestående i pengeinstitutter.

**Udbytte**

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

**Udskudt skat**

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser der på balancedagen er gældende i de respektive lande, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændringer i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

**Hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger i forbindelse med retssager og erstatninger, tab på igangværende arbejder mv.

**Anvendt regnskabspraksis**

Hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balance-dagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balance-dagen måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes på det pågældende arbejde.

**Gæld til kreditinstitutter**

Gæld til kreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gælden til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved låneoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

**Leasing**

Alle leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Den samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualforpligtelser i noterne til koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

**Andre finansielle forpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår.

**Anvendt regnskabspraksis**

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

**Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt selskabets likvider ved årets begyndelse og afslutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

**Segmentoplysninger**



**Anvendt regnskabspraksis**

Med henvisning til Årsregnskabslovens § 96 stk. 1 er segmentoplysninger udeladt, da koncernens fordeling af omsætning på markeder anses som værende følsomme oplysninger.

**Metoder til opgørelse af nøgletal, der indgår i ledelsesberetningen**

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010".

Bruttomargin (%) =  $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Overskudsgrad (%) =  $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Afkastningsgrad (%) =  $\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Egenkapitalens forrentning (%) =  $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Egenkapitalandel (%) =  $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver ultimo}}$

## HOVED-/NØGLETAL

	2015	2014	2013	2012	2011
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	942.331	1.027.831	998.138	1.146.207	786.522
Bruttoresultat	168.771	199.833	202.915	202.675	183.642
Resultat af finansielle poster	-36.942	-34.381	-43.134	-43.540	-34.830
Resultat af ordinær drift	99.506	118.125	124.390	130.183	127.104
Årets resultat	55.610	64.628	69.130	62.310	73.066
Aktiver	1.141.366	1.226.857	1.263.351	1.329.586	1.274.474
Investeringer i materielle anlægsaktiver	39.147	10.228	26.882	100.775	336.118
Egenkapital	543.764	512.280	464.683	428.752	397.924
Bruttomargin	17,9%	18,8%	20,3%	17,7%	23,3%
Overskudsgrad	10,6%	12,4%	12,5%	11,4%	16,2%
Afkastningsgrad	8,7%	10,4%	9,8%	9,8%	10,0%
Forrentning af egenkapitalen	10,2%	12,6%	14,9%	14,5%	18,4%
Egenkapitalandel (%)	47,7%	41,8%	36,8%	32,2%	31,2%

## RESULTATOPGØRELSE

Koncern			Moder	
2015	2014		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
942.331	1.027.831	Nettoomsætning	1.287	1.147
-773.560	-827.998	Produktionsomkostninger		
<b>168.771</b>	<b>199.833</b>	<b>Bruttoresultat</b>	<b>1.287</b>	<b>1.147</b>
-15.775	-17.103	Distributionsomkostninger		
-53.490	-64.605	Administrationsomkostninger	-1.355	-1.264
<b>99.506</b>	<b>118.125</b>	<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>-68</b>	<b>-117</b>
		Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	56.480	61.213
6.054	10.717	Andre finansielle indtægter	4.862	5.483
-42.996	-45.098	Øvrige finansielle omkostninger	-5.909	-843
<b>62.564</b>	<b>83.744</b>	<b>Ordinært resultat før skat</b>	<b>55.365</b>	<b>65.736</b>
-6.954	-19.116	Skat af årets resultat	245	-1.108
<b>55.610</b>	<b>64.628</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>55.610</b>	<b>64.628</b>

## Resultatdisponering:

		Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	25.000	30.000
		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis m	31.889	61.213
		Overført resultat	-1.279	-26.585
		<b>I alt disponering</b>	<b>55.610</b>	<b>64.628</b>

## AKTIVER

Koncern			Moder	
2015	2014		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
2.423	2.708	Goodwill		
<b>2.423</b>	<b>2.708</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
3.715	4.068	Grunde og bygninger		
6.932	6.781	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
712.845	741.854	Skibe		
2.429	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse		
2.429	0	Materielle anlægsaktiver under udførelse og forud		
<b>725.921</b>	<b>752.703</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	471.600	433.871
3.012	15	Andre værdipapirer og kapitalandele		
		Andre tilgodehavender	11.046	21.503
1.389	1.129	Deposita		
<b>4.401</b>	<b>1.144</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>482.646</b>	<b>455.374</b>
<b>732.745</b>	<b>756.555</b>	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>482.646</b>	<b>455.374</b>
<b>10.780</b>	<b>8.546</b>	<b>Varebeholdninger</b>		
180.795	217.970	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	75.016	61.510
35.418	11.087	Igangværende arbejder for fremmed regning		
		Udskudte skatteaktiver	245	0
39.745	44.624	Andre tilgodehavender	85	33
10.521	14.768	Periodeafgrænsningsposter		
<b>266.479</b>	<b>288.449</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>75.346</b>	<b>61.543</b>
<b>22.088</b>	<b>23.690</b>	<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>1.794</b>	<b>2.456</b>
109.274	149.617	Likvide beholdninger	1.303	86
<b>408.621</b>	<b>470.302</b>	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>78.443</b>	<b>64.085</b>
<b>1.141.366</b>	<b>1.226.857</b>	<b>Aktiver</b>	<b>561.089</b>	<b>519.459</b>

## PASSIVER

Koncern			Moder	
2015	2014		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
6.172	6.172	Registreret kapital mv.	6.172	6.172
		Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis m	389.611	351.848
512.592	476.108	Overført resultat	122.981	124.260
25.000	30.000	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen	25.000	30.000
<b>543.764</b>	<b>512.280</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>543.764</b>	<b>512.280</b>
112.128	107.852	Hensættelser til udskudt skat		
2	9	Andre hensatte forpligtelser		
<b>112.130</b>	<b>107.861</b>	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
271.377	324.901	Gæld til realkreditinstitutter		
<b>271.377</b>	<b>324.901</b>	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
39	41.900	Forudbetalinger fra kunder		
69.953	96.566	Leverandører af varer og tjenesteydelser	348	29
9.790	8.868	Skyldig skat	0	788
79.739	80.255	Anden gæld	16.977	6.362
54.574	54.226	Kortfristet del af langfristet gæld		
<b>214.095</b>	<b>281.815</b>	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>17.325</b>	<b>7.179</b>
<b>485.472</b>	<b>606.716</b>	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>17.325</b>	<b>7.179</b>
<b>1.141.366</b>	<b>1.226.857</b>	<b>Passiver</b>	<b>561.089</b>	<b>519.459</b>

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

Koncern			Moder	
2015	2014		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet:</b>				
63.559	65.037	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle		
0	-121	Reguleringer af avance ved afhændelse af anlægsa		
-35	-1	Øvrige reguleringer		
-59.239	129.036	Ændring i driftskapital		
103.861	312.076	Pengestrøm fra primær drift før finansielle poster		
4.417	848	Renteindbetalinger		
-22.376	-24.244	Renteomkostninger betalt		
89.065	278.583	Pengestrøm fra ordinær drift		
-2.782	-5.115	Betalt (refunderet) selskabsskat		
99.506	118.125	Resultat før finansielle poster		
1.095	-17.129	Dagsværdiregulering af finansielle instrumenter		
2.068	7.032	Valutakursreguleringer		
<b>86.283</b>	<b>273.468</b>	<b>Pengestrømme fra (brugt i) driftsaktivitet</b>		
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet:</b>				
-35.972	-10.209	Køb af materielle anlægsaktiver		
-3.000	-23	Køb af finansielle anlægsaktiver mv.		
-175	4	Værdipapirer		
-175	4	Andre pengestrømskomponenter vedrørende inve		
<b>-39.147</b>	<b>-10.228</b>	<b>Pengestrømme fra (brugt i) investeringsaktivitet</b>		
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:</b>				
-54.103	-70.031	Afdrag på langfristede gældsforpligtelser		
-30.000	-21.000	Betalt udbytte		
<b>-84.103</b>	<b>-91.031</b>	<b>Pengestrømme fra (brugt i) finansieringsaktivitet</b>		
-36.967	172.209	Ændring i likvider		
<b>149.617</b>	<b>-23.187</b>	<b>Likvide beholdninger, primo</b>		
-3.376	595	Valutakursreguleringer (likvider), ultimo		
<b>109.274</b>	<b>149.617</b>	<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>		

## NOTER

Koncern		Moder	
2015	2014	2015	2014
t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.

**Oplysning om nettoomsætning**

Danmark 237.869 174.518

Udland 704.462 853.313

942.331 1.027.831

**Oplysning om personaleomkostninger****Modervirksomhed:**

Vederlag til bestyrelse 537 521

I lighed med 2014 har selskabet ikke haft ansatte ud over de til Erhvervsstyrelsen anmeldte direktører, som er ulønnede.

**Koncern:**

Lønninger og gager 177.920 165.855

Pensionsbidrag 7.306 6.918

Andre sociale omkostninger 8.002 6.735

193.228 179.508

Samlet vederlag til:

Bestyrelse og direktion 8.217 7.198

Gennemsnitligt antal medarbejdere 385 383

Personaleomkostningerne er indregnet således i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger 142.193 133.375

Distributionsomkostninger 12.232 10.199

Administrationsomkostninger 36.803 35.934

193.228 179.508

**Oplysning om afskrivninger og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver og immaterielle anlægsaktiver indregnet i**

## NOTER

Koncern		Moder	
2015	2014	2015	2014

## resultatopgørelsen

Goodwill	285	285		
Skibe og fartøjer	60.433	61.137		
Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	352	381		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.489	3.234		
Nettogevind/tab ved salg af anlægsaktiver	0	-121		

---

63.559 64.916

---

Afskrivninger er indregnet således i resultatopgørelsen:

Produktionsomkostninger	62.295	63.551		
Distributionsomkostninger	208	208		
Administrationsomkostninger	1.056	1.157		

---

63.559 64.916

---

## Oplysning om andre finansielle indtægter

## Modervirksomhed:

Renter fra tilknyttede virksomheder	4.476	4.700		
Valutakursreguleringer	0	603		
Urealiseret kursgevinst værdipapirer	0	124		
Udbytte	386	56		

---

4.862 5.483

---

## Koncern:

Renter af bankindestående	25	51		
Valutakursgevinster	0	9.031		
Dagsværdiregulering af renteswap	3.660	0		
Øvrige finansielle indtægter	2.344	899		
Øvrige kursgevinster	25	736		

---

6.054 10.717

---

## Oplysning om øvrige finansielle omkostninger

## Modervirksomhed:

Renter til tilknyttede virksomheder	1.333	773		
Valutakursreguleringer	3.069	0		
Øvrige finansielle omkostninger	1.506	70		



## NOTER

Koncern		Moder	
2015	2014	2015	2014
<hr/>		<hr/>	
5.909	843		

**Koncern:**

Renter af gæld til kreditinstitutter 21.291 23.479

Renter af bankgæld 527 2.087

Dagsværdiregulering af renteswap 0 14.564

Valutakurstab 15.397 0

Øvrige finansielle omkostninger 5.781 4.968

---



---

42.996 45.098
**Oplysning om skat af årets resultat****Modervirksomhed:**

Årets aktuelle skat 0 1.108

Ændring af udskudt skat -245 0

Sambeskatningsbidrag 0 0

---



---

-245 1.108
**Koncern:**

Aktuel skat 11.855 12.865

Skat af renteswap -641 -641

Ændring af udskudt skat 246 15.191

Effekt af ændring i skatteprocent 1.420 558

Sambeskatningsbidrag -3.784 -9.098

Regulering vedrørende tidligere år -2.142 241

---



---

6.954 19.116
**Information om revisors honorar****Modervirksomhed:**

I administrationsomkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor med:

Lovpligtig revision 89 58

---



---

89 58

## NOTER

Koncern		Moder	
2015	2014	2015	2014
<b>Koncern:</b>			
I administrationsomkostninger er indeholdt honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisorer med:			
Lovpligtig revision			
Deloitte 482 457			
Wong Brothers & Co. 28 28			
Nota 32 25			
Erklæringsopgaver			
Deloitte 83 41			
Skatterådgivning			
Deloitte 51 100			
Andre ydelser			
Deloitte 448 368			
<hr/>		<hr/>	
1.124	1.019		

**Oplysning om immaterielle anlægsaktiver**

Goodwill

t.kr.

Kostpris 01.01.2015 5.700

---

Kostpris 31.12.2015 5.700

Afskrivninger 01.01.2015 -2.992

Årets afskrivninger -285

---

Afskrivninger 31.12.2015 -3.277

---

Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015 2.423**Oplysning om materielle anlægsaktiver**

Bygninger

og beddings-

anlæg på Andre Anlæg

på lejet Skibe og anlæg under

grund fartøjer mv. opførelse

t.kr. t.kr. t.kr. t.kr.

Kostpris 01.01.2015 8.936 1.360.277 36.113 0

Valutakursregulering 0 4.457 -310 0

## NOTER

Koncern		Moder	
2015	2014	2015	2014
Regulering til primo	0 721 -6 0		
Tilgang	0 30.560 2.983 2.429		
Afgang	0 0 -484 0		
	_____		
Kostpris 31.12.2015	8.936 1.396.015 38.296 2.429		
	_____		
Afskrivninger 01.01.2015	-4.869 -618.423 -29.331 0		
Valutakursregulering	0 -3.691 200 0		
Regulering til primo	0 -623 -81 0		
Årets afskrivninger	-352 -60.433 -2.489 0		
Afskrivninger på årets afgang	0 0 337 0		
	_____		
Afskrivninger 31.12.2015	-5.221 -683.170 -31.364 0		
	_____		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015	3.715 712.845 6.932 2.429		

## Oplysning om finansielle anlægsaktiver

## Modervirksomhed:

Kapital-  
andele i  
tilknyttede  
virksom-  
heder  
t.kr.

\_\_\_\_\_

Kostpris 01.01.2015 81.989

Tilgang 0

\_\_\_\_\_

Kostpris 31.12.2015 81.989

\_\_\_\_\_

Nettoopskrivninger 01.01.2015 351.880

Valutakursregulering 3.597

Anden regulering 758

Udbetalt udbytte -24.624

Andel i årets resultat, netto 56.480

Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder 1.520

\_\_\_\_\_

Nettoopskrivninger 31.12.2015 389.611

\_\_\_\_\_

Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015 471.600

Navne, hjemsted, retsform og ejerandel for tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten på side 4.

## NOTER

Koncern		Moder	
2015	2014	2015	2014
<b>Koncern:</b>			
Andre værdipapirer Deposita t.kr. t.kr.			
Kostpris 01.01.2015	132 1.077		
Tilgang	3.000 312		
	_____		
Kostpris 31.12.2015	3.132 1.389		
	_____		
Nedskrivninger 01.01.2015 -117 0			
Årets nedskrivning -3 0			
	_____		
Nedskrivninger 31.12.2015	-120 0		
	_____		
Regnskabsmæssig værdi 31.12.2015 3.012 1.389			
	_____		

**Oplysning om varebeholdninger**

Råvarer og hjælpematerialer	10.780 8.546
	_____
	10.760 8.546

**Information om igangværende arbejde for fremmed regning**

Salgsværdi af udførte arbejder	508.000 573.573
Foretagne acontofaktureringer	-472.621 -604.386
	_____
	35.379 -30.813
	_____

Nettoværdien er indregnet således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning	35.418 11.087
Modtagne forudbetalinger fra kunder	-39 -41.900
	_____
	35.379 -30.813

**Oplysning om tilgodehavender**

## NOTER

Koncern		Moder	
2015	2014	2015	2014
Værdipapirer			
Børsnoterede obligationer (Investeringsforening) 20.219 21.179			
Børsnoterede aktier 1.869 2.511			
<hr/>			
22.088 23.690			

## Oplysning om egenkapital

**Modervirksomhed:**

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

Nettoop- Foreslået  
skrivning udbytteAktie- af kapital- Overført for regn-  
kapital andele resultat skabsåret I alt  
t.kr. t.kr. t.kr. t.kr. t.kr.

---

Egenkapital 01.01.2014 6.172 286.690 150.821 21.000 464.683

Korrektion til primo 0 0 24 0 24

Udloddet udbytte 0 0 0 -21.000 -21.000

Overført af årets resultat 0 61.213 -26.585 30.000 64.628

Valutakursregulering vedrørende udenlandske 0 2.021 0 0 2.021  
tilknyttede virksomheder

Egenkapitalposter i datterselskaber 1.924 0 0 1.924

---

Egenkapital 31.12.2014 6.172 351.848 124.260 30.000 512.280

---

Korrektion til primo 0 757 0 0 757

Udloddet udbytte 0 0 0 -30.000 -30.000

Overført af årets resultat 0 31.889 -1.279 25.000 55.610

Valutakursregulering vedrørende udenlandske 0 3.597 0 0 3.597  
tilknyttede virksomheder

Egenkapitalposter i datterselskaber 0 1.520 0 0 1.520

---

Egenkapital 31.12.2015 6.172 389.611 122.981 25.000 543.764**Koncern:**

Egenkapitalopgørelse for koncernen

Foreslået ud-

Aktie- Overført bytte for regn-  
kapital resultat skabsåret I alt  
t.kr. t.kr. t.kr. t.kr.

---

Egenkapital 01.01.2014 6.172 437.511 21.000 464.683

Korrektion til primo 0 24 0 24

Udloddet udbytte 0 0 -21.000 -21.000

## NOTER

	Koncern		Moder	
	2015	2014	2015	2014
Overført af årets resultat	0	34.628	30.000	64.628
Valutakursregulering vedrørende udenlandske tilknyttede virksomheder	0			
	2.021			
	0			
	2.021			
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0			
	2.565			
	0			
	2.565			
Udskudt skat af sikringsinstrumenter	0	-641	0	-641
Egenkapital 31.12.2014	6.172	476.108	30.000	512.280
Korrektion til primo	0	758	0	758
Udloddet udbytte	0	0	-30.000	-30.000
Overført af årets resultat	0	30.610	25.000	55.610
Valutakursregulering vedrørende udenlandske tilknyttede virksomheder	0			
	3.597			
	0			
	3.597			
Nettoregulering af sikringsinstrumenter	0			
	2.565			
	0			
	2.565			
Udskudt skat af sikringsinstrumenter	0	-1.046	0	-1.046
Egenkapital 31.12.2015	6.172	512.592	25.000	543.764

## Oplysning om virksomhedskapital

## Modervirksomhed:

Aktiekapitalen består af 6.172 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

2015 2014

t.kr. t.kr.

\_\_\_\_\_

Aktiekapital 01.01. 6.172 6.172

\_\_\_\_\_

Aktiekapital pr. 31.12. 6.172 6.172

\_\_\_\_\_

## Koncern:

Aktiekapitalen består af 6.172 aktier á 1.000 kr. Aktierne er ikke opdelt i klasser. Der er ikke været ændringer til aktiekapitalen i de sidste 5 år.

**NOTER**

<b>Koncern</b>		<b>Moder</b>	
<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aktiekapital 01.01.	6.172	6.172	
_____	_____		
Aktiekapital pr. 31.12.	6.172	6.172	

**Oplysning om hensatte forpligtelser****Oplysning om hensættelser til udskudt skat**

Udskudt skat hviler på følgende poster:  
 Immaterielle anlægsaktiver 533 600  
 Materielle anlægsaktiver 103.201 99.262  
 Varebeholdninger 602 0  
 Igangværende arbejder 42.336 15.851  
 Koncernelimineringer -425 -445  
 Låneomkostninger -61 -109  
 Hensættelser -7.233 0  
 Fremførbare underskud -26.825 -7.307

\_\_\_\_\_

112.128 107.852

\_\_\_\_\_

Udskudt skat 01.01. 107.852 93.145  
 Årets bevægelser 4.276 14.707

\_\_\_\_\_

Udskudt skat 31.12. 112.128 107.852

\_\_\_\_\_

Årets bevægelser kan specificeres således:  
 Skat i resultatopgørelsen -3.538 6.093  
 Effekt af ændring i skatteprocent 1.420 -558  
 Refusion af sambeskatningsbidrag 3.784 9.098  
 Regulering vedrørende tidligere år 2.176 74  
 Øvrige reguleringer 434 0

\_\_\_\_\_

Udskudt skat 31.12. 4.276 14.707

**Oplysning om andre hensatte forpligtelser**

Hensat 01.01. 9 7  
 Anvendt i året -9 -7  
 Hensat i året 2 9

**NOTER**

<b>Koncern</b>		<b>Moder</b>	
<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>

Hensat 31.12. 2 9

**Oplysning om langfristede gældsforpligtelser**

Forfald Forfald Amortise- Nominel

inden for efter ret gæld gæld

1 år 1 år i alt i alt

t.kr. t.kr. t.kr. t.kr.

Gæld til kreditinstitutter 54.574 271.377 325.950 329.293

Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2015 54.574 271.377 325.950 329.293

Langfristede gældsforpligtelser 31.12.2014 54.226 324.901 379.127 383.397

Efter mere end 5 år forfalder:

Gæld til kreditinstitutter 81.967

**Oplysning om nærtstående parter**

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:

- Jens Rohde Nielsen, Vedbæk Strandvej 357, 2950 Vedbæk  
(Aktionær, direktør og bestyrelsesmedlem i RN Holding A/S)

Der har med undtagelse af koncerninterne transaktioner der elimineres i koncernregnskabet samt normalt ledelsesvederlag, ikke været gennemført væsentlige transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, aktionær, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

**Andre noteoplysninger****Modervirksomhed:**

Kautions- og eventualforpligtelser

Moderselskabet har over for pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabernes forpligtelser over for pengeinstituttet. Datterselskabernes restgæld pr. 31. december 2015 til pengeinstituttet udgør t.kr. 325.950.

Moderselskabet er fælles momsregistreret med et datterselskab og selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsforpligtelse. Det samlede momstilsvær pr. 31.12.2015 udgør 0 kr.



## NOTER

Koncern		Moder	
2015	2014	2015	2014
<b>Koncern:</b>			
Garantiforpligtelser			
Der er afgivet sædvanlige arbejdsgarantier for igangværende entrepriser via garantiselskaber			
Arbejdsgarantier 234.808 141.612			
_____			
Ændring i driftskapital			
Ændring i varebeholdninger -2.233 3.118			
Ændring i tilgodehavender 7.678 102.808			
Ændring i leverandørgæld mv. -64.684 23.110			
_____			
-59.239 129.036			
_____			
Likvider			
Likvide beholdninger 109.274 149.617			
_____			
109.274 149.617			

**Oplysning om eventualforpligtelser**

Leje- og leasingkontrakter  
For årene 2016-2019 er indgået leje- og operationelle leasingaftaler.

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:

Inden for 1 år 1.144 699

Mellem 1 og 5 år 910 1.072

\_\_\_\_\_

2.054 1.771

\_\_\_\_\_

Leasingforpligtelse (bil) i uopsigelighedsperiode 2.054 1.771

\_\_\_\_\_

Lejeforpligtelse i uopsigeligheds- og opsigelsesperiode 14.938 16.932

**Oplysning om pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er deponeret ejerpantebreve på  
nominelt 379.000 t.kr. med pant i visse af selskabets aktiver

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver 465.000 493.487

## NOTER

Koncern	
2015	2014

Moder	
2015	2014