

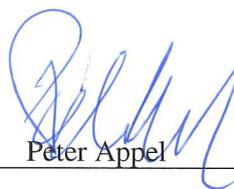
**RN Holding A/S**

Nyhavn 20

DK-1051 København K

**Årsrapport  
2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsamling  
den 25/5 2018



Peter Appel

CVR-nr.: 55 40 84 16

## Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Anvendt regnskabspraksis	26

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for RN Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. april 2018

### Direktion



Jeanette Rohde Christensen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



Bent Korsholm Mouritsen  
Formand



Jeanette Rohde Christensen



Jens Rohde Nielsen



Anita Bodil Rohde Nielsen



Svend Pedersen



Ole Lønsmann Poulsen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejerne i RN Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for RN Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion.

Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er

ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

- Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 5. april 2018

#### **Baker Tilly Denmark**

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 25 76 91



Ramazan Turan

Statsautoriseret revisor

mne32779

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

RN Holding A/S

Nyhavn 20

DK-1051 København K

Telefon: +45 33 91 25 07

Telefax: +45 33 91 25 14

Internet [www.rohde-nielsen.dk](http://www.rohde-nielsen.dk)

E-mail: [mail@rohde-nielsen.dk](mailto:mail@rohde-nielsen.dk)

CVR-nr. 55 40 84 16

Stiftet: 1. december 1975

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Hjemstedskommune: København

### Bestyrelse

Bent Korsholm Mouritsen, formand

Jeanette Rohde Christensen

Jens Rohde Nielsen

Anita Bodil Rohde Nielsen

Svend Pedersen

Ole Lønsmann Poulsen

### Direktion

Jeanette Rohde Christensen

### Revision

Baker Tilly Denmark

Godkendt Revisionspartnerselskab

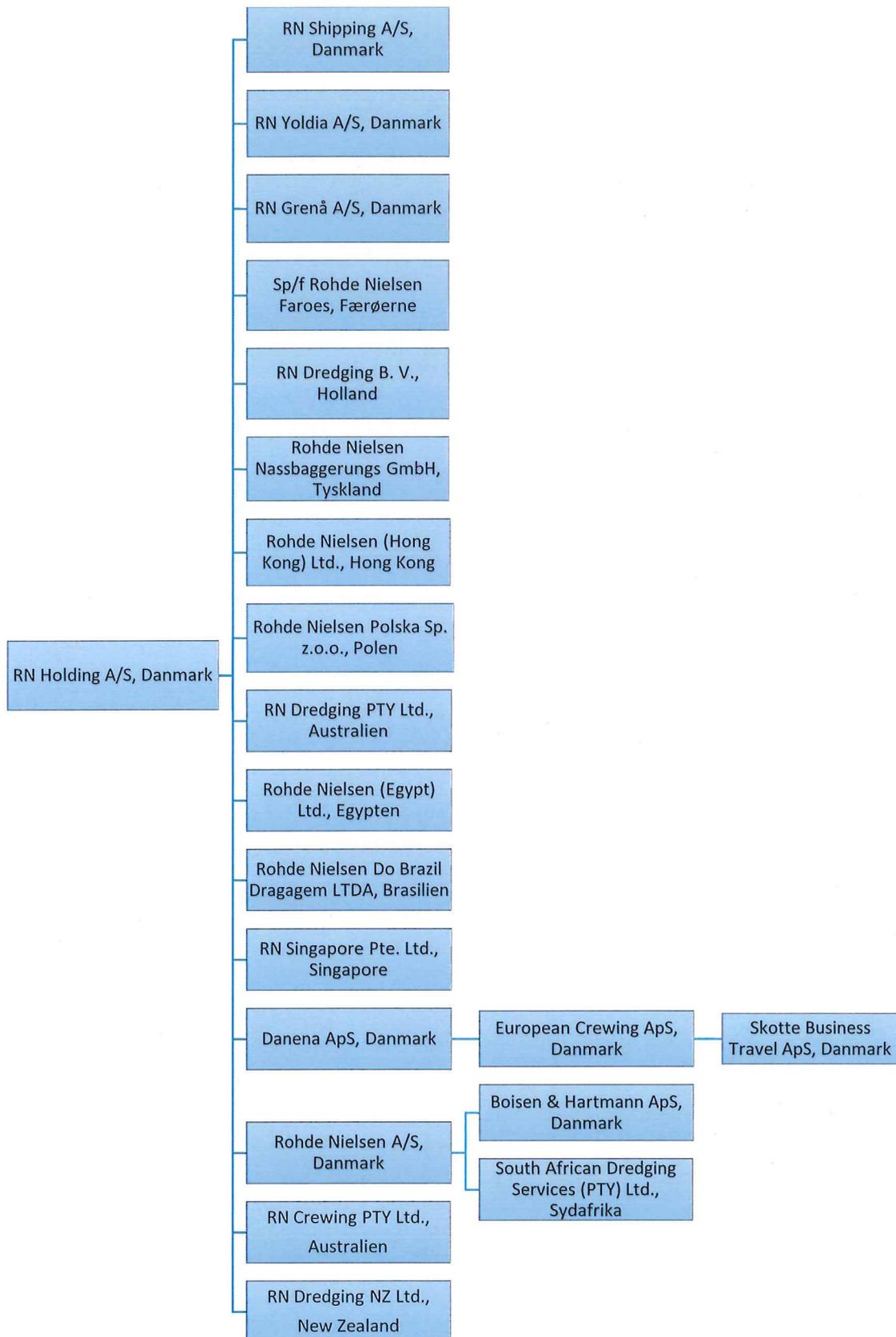
Poul Bundgaards Vej 1, 1. sal

2500 Valby

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 25. maj 2018 på selskabets adresse.

## Koncernoversigt



Alle datterselskaber ejes 100 %.

## Hoved- og nøgletal for koncernen

	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	926.172	1.008.502	942.331	1.027.831	998.138
Bruttoresultat	385.161	359.131	367.802	378.256	408.708
Resultat før finansielle poster	99.903	92.891	99.506	127.260	124.390
Resultat af finansielle poster	-32.132	23.534	-36.942	-34.381	-43.134
Årets resultat	56.951	86.427	55.610	64.628	69.130
Investeringer i materielle anlægsaktiver	119.229	16.309	35.972	10.228	26.882
Egenkapital	637.653	605.716	543.764	512.280	464.683
Balancesum	1.141.726	1.191.546	1.141.366	1.226.857	1.263.351
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin (%)	41,6%	35,6%	39,0%	36,8%	40,9%
Overskudsgrad (%)	10,8%	9,2%	10,6%	12,4%	12,5%
Afkastningsgrad (%)	8,8%	7,8%	8,7%	10,4%	9,8%
Egenkapitalens forrentning (%)	8,9%	14,3%	10,2%	12,6%	14,9%
Egenkapitalandel (%)	55,8%	50,8%	47,6%	41,8%	36,8%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	453	402	397	402	424

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

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

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 926 mio. kr. mod 1.008 mio. kr. sidste år. Resultatet efter skat udgør 57 mio. kr. mod 86 mio. kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2016 forventede en omsætning for 2017 på samme niveau som 2016.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

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*

Aktiviteterne 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.

#### *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 påvirker 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.

## Ledelsesberetning

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

### Forventninger til kommende år

Vi forventer for 2018 et aktivitetsniveau på samme niveau som i 2017. Koncernens drift forventes i 2018 at skabe en positiv likviditet i samme størrelsesorden som i 2017.

### Videnressourcer

Det er væsentligt for selskabet at kunne tiltrække og fastholde højtuddannet arbejdskraft i fremtiden. Derfor investeres væsentlige ressourcer på dygtiggørelse af selskabets medarbejdere således, at selskabet også i fremtiden kan tilbyde det høje serviceniveau.

### 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.

## Ledelsesberetning

### *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 Fødevarer- og 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.

## Resultatopgørelse

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
1	Nettoomsætning	926.172	1.008.502	1.453	1.254
	Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og underleverandører	-488.773	-595.740	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-52.238	-53.631	-941	-787
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>385.161</b>	<b>359.131</b>	<b>512</b>	<b>467</b>
2	Personaleomkostninger	-223.017	-203.037	-558	-548
3	Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-62.241	-63.203	0	0
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>99.903</b>	<b>92.891</b>	<b>-46</b>	<b>-81</b>
	Resultatandele efter skat i datterselskaber	0	0	53.425	83.407
4	Finansielle indtægter	4.609	49.045	7.402	6.788
5	Finansielle omkostninger	-36.741	-25.511	-2.963	-2.846
	<b>Resultat før skat</b>	<b>67.771</b>	<b>116.425</b>	<b>57.818</b>	<b>87.268</b>
6	Skat af årets resultat	-10.820	-29.998	-867	-841
	<b>Årets resultat</b>	<b>56.951</b>	<b>86.427</b>	<b>56.951</b>	<b>86.427</b>

## Balance

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	Koncerngoodwill	706	1.411	0	0
	Goodwill	1.853	2.138	0	0
<b>7</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>2.559</b>	<b>3.549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	3.029	3.373	0	0
	Skibe og fartøjer	706.657	637.543	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8.393	6.215	0	0
	Anlæg under opførsel	162	14.290	0	0
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>718.241</b>	<b>661.421</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>10</b>	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	471.266	553.531
	Andre tilgodehavender	0	0	0	6.437
<b>9</b>	Andre værdipapirer	12	12	0	0
<b>9</b>	Deposita	1.507	1.410	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>1.519</b>	<b>1.422</b>	<b>471.266</b>	<b>559.968</b>
	<b>Anlægsaktiver</b>	<b>722.319</b>	<b>666.392</b>	<b>471.266</b>	<b>559.968</b>
<b>11</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>17.023</b>	<b>8.896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Tilgodehavender fra salg	153.242	160.543	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	162.894	79.327
<b>12</b>	Igangværende arbejder for fremmed regning	50.608	11.183	0	0
	Selskabsskat	2.915	331	2.182	361
	Udskudt skatteaktiv	11	0	0	0
	Andre tilgodehavender	16.507	41.290	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	12.258	14.883	0	0
	<b>Tilgodehavender</b>	<b>235.541</b>	<b>228.230</b>	<b>165.076</b>	<b>79.688</b>
<b>13</b>	<b>Værdipapirer</b>	<b>22.470</b>	<b>22.550</b>	<b>2.145</b>	<b>2.231</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>144.373</b>	<b>265.478</b>	<b>509</b>	<b>265</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>419.407</b>	<b>525.154</b>	<b>167.730</b>	<b>82.184</b>
	<b>Aktiver</b>	<b>1.141.726</b>	<b>1.191.546</b>	<b>638.996</b>	<b>642.152</b>

## Balance

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
	Aktiekapital	6.172	6.172	6.172	6.172
	Reserve for nettoopskrivninger af kapitalandele	0	0	386.954	471.542
	Overført resultat	606.481	574.544	219.527	103.002
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000	25.000	25.000
	<b>Egenkapital</b>	<b>637.653</b>	<b>605.716</b>	<b>637.653</b>	<b>605.716</b>
14	Udskudt skat	143.192	133.961	0	0
15	Hensatte forpligtelser	0	3.044	0	0
	<b>Hensatte forpligtelser</b>	<b>143.192</b>	<b>137.005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Gæld til kreditinstitutter	174.718	203.579	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>174.718</b>	<b>203.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
16	Kortfristet del af langfristet gæld	42.029	41.415	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	72.939	91.096	0	0
	Selskabsskat	11.243	15.218	931	778
17	Anden gæld	59.952	97.517	412	35.658
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>186.163</b>	<b>245.246</b>	<b>1.343</b>	<b>36.436</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>	<b>360.881</b>	<b>448.825</b>	<b>1.343</b>	<b>36.436</b>
	<b>Passiver</b>	<b>1.141.726</b>	<b>1.191.546</b>	<b>638.996</b>	<b>642.152</b>
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
19	Leje- og leasingkontrakter				
20	Garantiforpligtelser				
21	Ændring i arbejdskapital				
22	Likvider				
23	Nærtstående parter				
24	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
25	Kautionsforpligtelser				
26	Eventualforpligtelser				
27	Resultatdisponering				

## Egenkapitalopgørelse

t. DKK

Koncern

	Aktiekapi- tal	Reserve for netto- opskriv- ning af kapitalan- dele	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	6.172	0	512.592	25.000	543.764
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Overført af årets resultat	0	0	61.427	25.000	86.427
Valutareguleringer udenlandske dat- terselskaber	0	0	-1.476	0	-1.476
Regulering af sikringsinstrumenter	0	0	2.565	0	2.565
Udskudt skat af sikringsinstrumenter	0	0	-564	0	-564
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>6.172</b>	<b>0</b>	<b>574.544</b>	<b>25.000</b>	<b>605.716</b>
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Overført af årets resultat	0	0	31.950	25.000	56.950
Valutareguleringer udenlandske dat- terselskaber	0	0	-2.015	0	-2.015
Regulering af sikringsinstrumenter	0	0	2.565	0	2.565
Udskudt skat af sikringsinstrumenter	0	0	-564	0	-564
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>6.172</b>	<b>0</b>	<b>606.481</b>	<b>25.000</b>	<b>637.653</b>

## Egenkapitalopgørelse

t. DKK

## Moderselskab

	Aktiekapi- tal	Reserve for netto- opskriv- ning af kapitalan- dele	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2016	6.172	389.611	122.981	25.000	543.764
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Overført af årets resultat	0	81.406	-19.979	25.000	86.427
Valutareguleringer udenlandske dat- terselskaber	0	-1.476	0	0	-1.476
Egenkapitalposterings i datterselska- ber	0	2.001	0		2.001
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>6.172</b>	<b>471.542</b>	<b>103.002</b>	<b>25.000</b>	<b>605.716</b>
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Overført af årets resultat	0	-84.575	116.525	25.000	56.950
Valutareguleringer udenlandske dat- terselskaber	0	-2.015	0	0	-2.015
Egenkapitalposterings i datterselska- ber	0	2.001	0	0	2.001
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>6.172</b>	<b>386.954</b>	<b>219.527</b>	<b>25.000</b>	<b>637.653</b>

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.

## Pengestrømsopgørelse

Note	t. DKK	Koncern	
		2017	2016
	Resultat før finansielle poster	99.903	92.891
	Afskrivninger	62.658	64.130
	Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	-417	-927
	Øvrige reguleringer	-3.040	3.042
21	Ændring i driftskapital	-95.041	89.686
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>64.062</b>	<b>248.820</b>
	Modtagne renteindtægter mv.	2.453	38.883
	Betalte renteomkostninger mv.	-16.528	-20.422
	Regulering af sikringsinstrumenter	1.101	-4.362
	Valutakursreguleringer	-6.738	-43
	<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>44.350</b>	<b>262.876</b>
	Betalte selskabsskatter, netto	8.275	-3.141
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>52.625</b>	<b>259.735</b>
	Køb af materielle anlægsaktiver	-121.749	-16.309
	Salg af materielle anlægsaktiver	2.520	19.000
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-107	-11
	Værdipapirer	1	-663
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-119.335</b>	<b>2.017</b>
	Afdrag på langfristet gæld	-28.947	-81.785
	Udbetalt udbytte	-25.000	-25.000
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-53.947</b>	<b>-106.785</b>
	<b>Ændring af likvider</b>	<b>-120.657</b>	<b>154.967</b>
	Likvide beholdninger 1. januar	265.478	109.274
	Likvider overtaget ved køb af datterselskab	0	932
	Kursreguleringer	-448	305
22	<b>Likvide beholdninger 31. december</b>	<b>144.373</b>	<b>265.478</b>

## Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>1</b>	<b>Nettoomsætning</b>				
	EU	674.706	709.867	1.453	1.254
	Øvrig verden	251.466	298.635	0	0
		<b>926.172</b>	<b>1.008.502</b>	<b>1.453</b>	<b>1.254</b>
<b>2</b>	<b>Personaleomkostninger</b>				
	Gager og lønninger	204.551	186.351	558	548
	Pensioner	7.954	8.908	0	0
	Andre udgifter til social sikring	10.512	7.778	0	0
		<b>223.017</b>	<b>203.037</b>	<b>558</b>	<b>548</b>
	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	<b>8.376</b>	<b>9.730</b>	<b>558</b>	<b>548</b>
	Gennemsnitlig antal medarbejdere	<b>453</b>	<b>402</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>3</b>	<b>Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver</b>				
	Goodwill	991	991	0	0
	Skibe og fartøjer	58.590	60.104	0	0
	Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	343	343	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.734	2.692	0	0
	Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-417	-927	0	0
		<b>62.241</b>	<b>63.203</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4</b>	<b>Finansielle indtægter</b>				
	Renter af bankindeståender	549	190	0	0
	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	5.508	4.145
	Valutakursgevinster	0	12.395	1.862	2.584
	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	3.666	19	0	0
	Øvrige finansielle indtægter	394	35.979	32	59
	Øvrige kursgevinster	0	462	0	0
		<b>4.609</b>	<b>49.045</b>	<b>7.402</b>	<b>6.788</b>

## Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>5</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>				
	Renter af gæld til kreditinstitutter	17.282	20.451	0	0
	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0	2.865	2.830
	Renter af bankgæld	195	149	13	0
	Valutakurstab	15.892	0	85	0
	Øvrige finansielle omkostninger	3.372	4.911	0	16
		<b>36.741</b>	<b>25.511</b>	<b>2.963</b>	<b>2.846</b>
<b>6</b>	<b>Skat af årets resultat</b>				
	Aktuel skat	13.202	13.401	966	771
	Skat af sikringsinstrumenter	-564	-564	0	0
	Ændring af udskudt skat	11.978	23.146	0	245
	Effekt af ændring i skatteprocent	0	0	0	0
	Sambeskatningsbidrag	-12.904	-6.385	0	-167
	Regulering vedrørende tidligere år	-892	400	-99	-8
		<b>10.820</b>	<b>29.998</b>	<b>867</b>	<b>841</b>
<b>7</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>				
	Kostpris 1. januar 2017			2.116	5.700
	Årets tilgang			0	0
	Årets afgang			0	0
	<b>Kostpris 31. december 2017</b>			<b>2.116</b>	<b>5.700</b>
	Afskrivninger 1. januar 2017			-705	-3.562
	Årets afskrivninger			-705	-285
	<b>Afskrivninger 31. december 2017</b>			<b>-1.410</b>	<b>-3.847</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>			<b>706</b>	<b>1.853</b>

## Noter

Note	t. DKK	Koncern			
		Bygninger og bed- dingsanlæg på lejet grund	Skibe og fartøjer	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar	Anlæg under opførsel
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
	Kostpris 1. januar 2017	8.936	1.357.601	41.421	14.290
	Valutakursreguleringer	0	-5.859	-376	-22
	Årets tilgange	0	116.648	5.015	0
	Overførsel	0	14.106	0	-14.106
	Årets afgang	0	-3.639	-469	0
	<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>8.936</b>	<b>1.478.857</b>	<b>45.591</b>	<b>162</b>
	Afskrivninger 1. januar 2017	-5.563	-720.058	-35.206	0
	Valutakursreguleringer	0	5.011	273	0
	Årets afskrivninger	-343	-58.590	-2.734	0
	Afskrivninger på årets afgang	0	1.437	469	0
	<b>Afskrivninger 31. december 2017</b>	<b>-5.906</b>	<b>-772.200</b>	<b>-37.198</b>	<b>0</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>3.029</b>	<b>706.657</b>	<b>8.393</b>	<b>162</b>
<b>9</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>				
				Andre vær- dipapirer	Deposita
	Kostpris 1. januar 2017			132	1.410
	Årets tilgang			0	97
	Årets afgang			0	0
	<b>Kostpris 31. december 2017</b>			<b>132</b>	<b>1.507</b>
	Afskrivninger 1. januar 2017			-120	0
	Årets afskrivninger			0	0
	<b>Afskrivninger 31. december 2017</b>			<b>-120</b>	<b>0</b>
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>			<b>12</b>	<b>1.507</b>

## Noter

Note	t. DKK	Moderselskab	
		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
<b>10</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
	Kostpris 1. januar 2017		81.989
	Årets tilgang		2.323
	Kostpris 31. december 2017		<b>84.312</b>
	Nettoopskrivninger 1. januar 2017		471.542
	Valutakursreguleringer		-2.014
	Udbetalt udbytte		-138.000
	Andel i årets resultat, netto		53.425
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder		2.001
	Nettoopskrivninger 31. december 2017		386.954
	<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>		<b>471.266</b>

Navn, hjemsted, retsform og ejerandel for tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten på side 7.

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>11</b>	<b>Varebeholdninger</b>				
	Råvarer og hjælpematerialer	17.023	8.896	0	0
		<b>17.023</b>	<b>8.896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>12</b>	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
	Salgsværdi af udført arbejde	1.137.044	662.219	0	0
	Foretagne acontofaktureringer	-1.086.436	-651.036	0	0
		<b>50.608</b>	<b>11.183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Nettoværdien er indregnet således i balancen:				
	Igangværende arbejder for fremmed regning	50.608	11.183	0	0
	Modtagne forudfaktureringer fra kunder	0	0	0	0
		<b>50.608</b>	<b>11.183</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

Note	t. DKK	Koncern		Morderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>13</b>	<b>Værdipapirer</b>				
	Børsnoterede obligationer	20.225	20.222	0	0
	Børsnoterede aktier	2.245	2.328	2.145	2.231
		<b>22.470</b>	<b>22.550</b>	<b>2.145</b>	<b>2.231</b>
<b>14</b>	<b>Udskudt skat</b>				
	Udskudt skat hviler på følgende poster:				
	Immaterielle anlægsaktiver	407	470	0	0
	Materielle anlægsaktiver	96.974	102.704	0	0
	Igangværende arbejder	69.679	50.274	0	0
	Låneomkostninger	-39	-47	0	0
	Skattemæssige underskud	-23.506	-19.033	0	0
	Koncernelimineringer	-323	-407	0	0
		<b>143.192</b>	<b>133.961</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15</b>	<b>Andre hensatte forpligtelser</b>				
	Hensættelser 1. januar 2017	3.044	2	0	0
	Anvendt i året	-3.044	-2	0	0
	Hensat i året	0	3.044	0	0
	<b>Hensættelser 31. december 2017</b>	<b>0</b>	<b>3.044</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16</b>	<b>Gæld til kreditinstitutter</b>				
	Langfristede gældsforpligtelser	174.718	203.579	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	42.029	41.415	0	0
		<b>216.748</b>	<b>244.994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Dagsværdi	<b>216.748</b>	<b>244.994</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Nominelt værdi	<b>218.561</b>	<b>247.508</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld, der forfalder efter 5 år	<b>9.565</b>	<b>43.476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### Note

#### 17 Anden gæld

I denne post indgår den negative værdi af renteswappen. Renteswaps værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på relevante observerbare swap-kurver.

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>18</b>	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på:				
	Skibe og fartøjer	434.341	439.868	0	0
	Nominelt værdi af ejerpantebreve	722.684	722.684	0	0
<b>19</b>	<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
	Inden får 1 år	744	854	0	0
	Mellem 1 og 5 år	435	360	0	0
		<b>1.179</b>	<b>1.214</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Lejeforpligtelse i uopsigeligheds- og opsigelsesperiode	<b>10.100</b>	<b>13.628</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>20</b>	<b>Garantiforpligtelser</b>				
	Arbejdsgarantier	<b>200.154</b>	<b>225.689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21</b>	<b>Ændring i arbejdskapital</b>				
	Ændring i varebeholdninger	-8.589	2.445	0	0
	Ændring i tilgodehavender	-31.185	49.597	0	0
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-55.267	37.644	0	0
		<b>-95.041</b>	<b>89.686</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>22</b>	<b>Likvider</b>				
	Likvide beholdninger	<b>144.373</b>	<b>265.478</b>	<b>509</b>	<b>265</b>
<b>23</b>	<b>Nærtstående parter i koncernen</b>				
	Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:				
	Jens Rohde Nielsen, Vedbæk Strandvej 357, 2950 Vedbæk				

## Noter

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.

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2017	2016	2017	2016
<b>24</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:</b>				
	<i>Lovpligtig revision</i>				
	Baker Tilly	438	427	84	80
	Deloitte (afgående revisor)	0	110	0	0
	Wong Brothers & Co.	36	36	0	0
	Paul Hooi & Co.	59	61	0	0
	Januar	14	29	0	0
		<b>547</b>	<b>663</b>	<b>84</b>	<b>80</b>
	<i>Erklæringsopgaver</i>				
	Baker Tilly	15	25	0	0
	Deloitte (afgående revisor)	0	12	0	0
		<b>15</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Skatterådgivning</i>				
	Baker Tilly	165	0	0	0
	Deloitte (afgående revisor)	0	63	0	0
		<b>165</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<i>Andre ydelser</i>				
	Baker Tilly	168	0	0	0
	Deloitte (afgående revisor)	60	158	0	0
		<b>228</b>	<b>158</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
		<b>955</b>	<b>921</b>	<b>84</b>	<b>80</b>

## 25 Kautionsforpligtelser

Moderselskabet har over for pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabernes forpligtelser over for pengeinstituttet. Datterselskabernes restgæld pr. 31. december 2017 til pengeinstituttet udgør t.kr. 216.748.

## Noter

Moderselskabet er fælles momsregistreret med et datterselskab og selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsforpligtelse. Det samlede momstilsvær pr. 31. december udgør 164 kr.

### 26 Eventualforpligtelser

RN Holding A/S (Administrationsselskab) hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

### 27 Resultatdisponering

#### Forslag til resultatdisponering

Udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	-84.574	81.406
Overført til næste år	<u>116.525</u>	<u>-19.979</u>
<b>Disponeret således</b>	<b><u>56.951</u></b>	<b><u>86.427</u></b>

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for RN Holding A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### 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.

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 individuel 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 regskabsposter.

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 entreprisekontrakter indregnes i resultatopgørelsen når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles 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).

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### 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 posteringer 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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 3-5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationseværdi, 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 nominal 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.

## Anvendt regnskabspraksis

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.

Hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de udgifter, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over et år fra balancedagen 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 lånoptagelsen 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 nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter til resultatføring i efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### Pengestrømsopgørelsen

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

## Anvendt regnskabspraksis

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.

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal 2015”.

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