

RN Holding A/S

Nyhavn 20

DK-1051 København K

**Årsrapport
2016**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 25/5 2017


Peter Appel

Indholdsfortegnelse

	Side
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 2016.

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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 6. april 2017

Direktion



Jeanette Rohde Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse



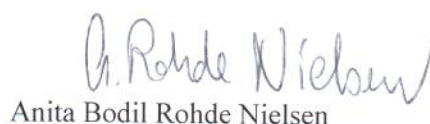
Bent Korsholm Mouritsen
Formand



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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

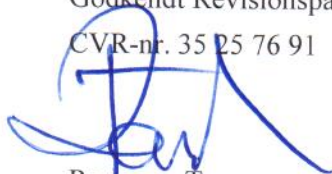
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 6. april 2017

Baker Tilly Denmark

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 25 76 91



Ramazan Turan

Statsautoriseret revisor

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

E-mail: mail@rohde-nielsen.dk

CVR-nr. 55 40 84 16

Stiftet: 1. december 1975

Regnskabsår: 1. januar 2016 – 31. december

Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Bent Korsholm Mouritsen, formand
Jeanette Rohde Christensen
Jens Rohde Nielsen
Ole Lønsmann Poulsen
Svend Pedersen
Anita Bodil Rohde Nielsen

Direktion

Jeanette Rohde Christensen

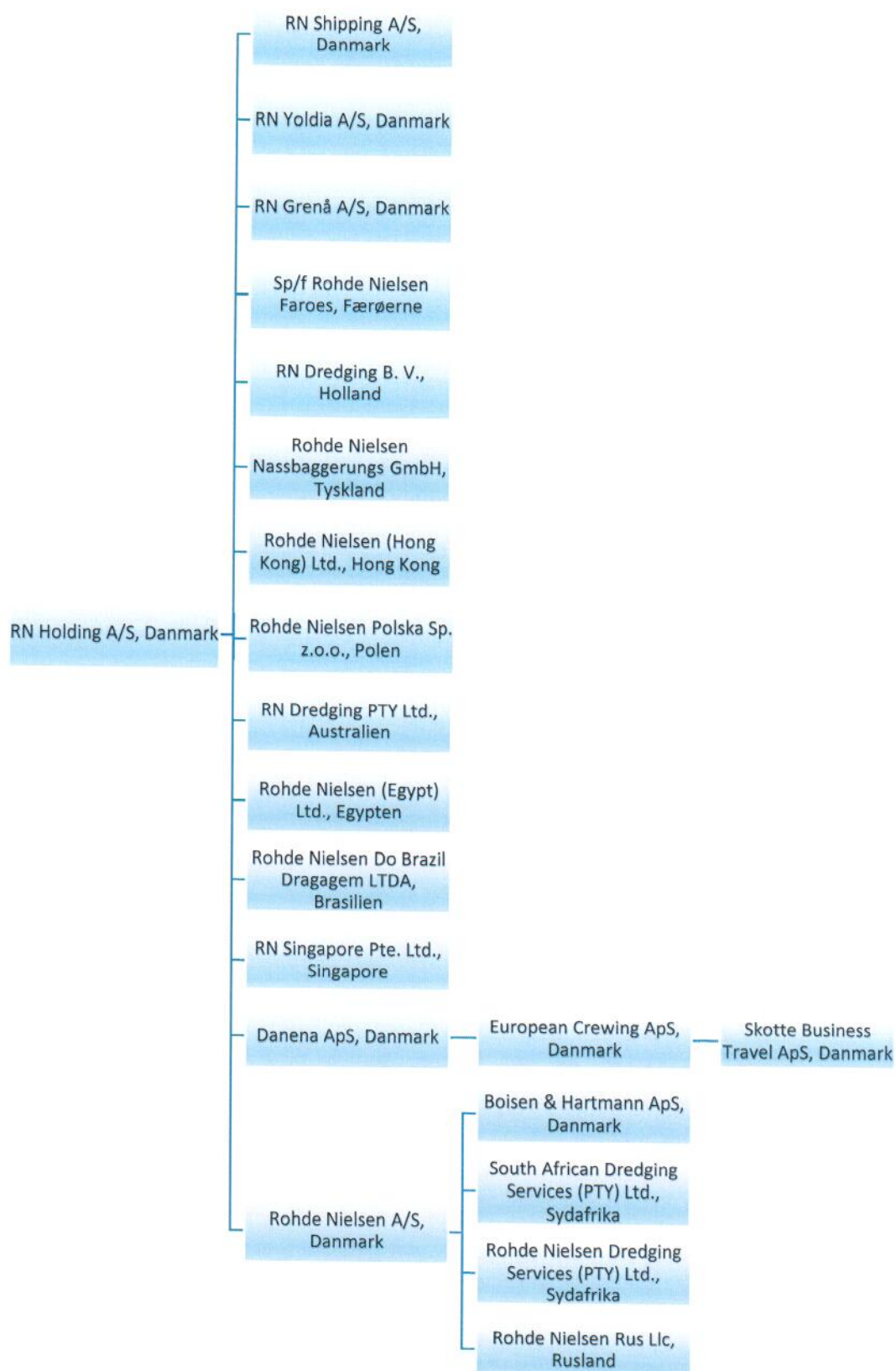
Revision

Baker Tilly Denmark
Godkendt Revisionspartnerselskab
Poul Bundgaards Vej 1, 1. sal
2500 Valby

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 25. maj 2017 på selskabets adresse.

Koncernoversigt



Alle datterselskaber ejes 100 %.

Hoved- og nøgletal for koncernen

	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.	<u>2014</u> t.kr.	<u>2013</u> t.kr.	<u>2012</u> t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.008.502	942.331	1.027.831	998.138	1.146.207
Bruttoresultat	359.131	367.802	378.276	408.708	399.890
Resultat før finansielle poster	92.891	99.506	127.260	124.390	130.183
Resultat af finansielle poster	23.534	-36.942	-34.381	-43.134	-43.540
Årets resultat	86.427	55.610	64.628	69.130	62.310
Investeringer i materielle anlægsaktiver	16.309	35.972	10.228	26.882	100.775
Egenkapital	605.716	543.764	512.280	464.683	428.752
Balancesum	1.191.546	1.141.366	1.226.857	1.263.351	1.326.586
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	35,6%	37,1%	35,0%	37,4%	31,9%
Overskudsgrad (%)	9,2%	10,6%	12,4%	12,5%	11,4%
Afkastningsgrad (%)	7,8%	8,7%	10,4%	9,8%	9,8%
Egenkapitalens forrentning (%)	14,3%	10,2%	12,6%	14,9%	14,5%
Egenkapitalandel (%)	50,8%	47,6%	41,8%	36,8%	32,2%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	395	397	402	424	445

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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 1.008 mio. kr. mod 942 mio. kr. sidste år. Resultatet efter skat udgør 86 mio. kr. mod 56 mio. kr. sidste år. Udviklingen skal sammenholdes med, at koncernen i årsrapporten for 2015 forventede en omsætning for 2016 på samme niveau som 2015.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

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

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.

Ledelsesberetning

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.

Forventninger til kommende år

Vi forventer for 2017 et aktivitetsniveau på samme niveau som i 2016. Koncernens drift forventes i 2017 at skabe en positiv likviditet i samme størrelsesorden som i 2016.

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.

Ledelsesberetning

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 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	
		2016	2015	2016	2015
1	Nettoomsætning	1.008.502	942.331	1.254	1.287
	Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer, underleverandører	-595.740	-519.195	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-53.631	-55.334	-787	-818
	Bruttoresultat	359.131	367.802	467	469
2	Personaleomkostninger	-203.037	-204.696	-548	-537
3	Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-63.203	-63.600	0	0
	Resultat før finansielle poster	92.891	99.506	-81	-68
	Resultatandele efter skat i datterselskaber	0	0	83.407	56.480
4	Finansielle indtægter	49.045	6.054	6.788	4.862
5	Finansielle omkostninger	-25.511	-42.996	-2.846	-5.909
	Resultat før skat	116.425	62.564	87.268	55.365
6	Skat af årets resultat	-29.998	-6.954	-841	245
	Årets resultat	86.427	55.610	86.427	55.610
	Forslag til resultatdisponering				
	Udbytte for regnskabsåret			25.000	25.000
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode			81.406	31.889
	Overført til næste år			-19.979	-1.279
	Disponeret således			86.427	55.610

Balance

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
	Goodwill	2.138	2.423	0	0
	Koncerngoodwill	1.411	0	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver	3.549	2.423	0	0
	Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	3.372	3.715	0	0
	Skibe og fartøjer	637.543	712.845	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.214	6.932	0	0
	Anlæg under opførsel	14.290	2.429	0	0
8	Materielle anlægsaktiver	661.419	725.921	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	553.532	471.600
	Andre tilgodehavender	0	0	6.436	11.046
9	Andre værdipapirer	12	3.012	0	0
9	Deposita	1.410	1.389	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	1.422	4.401	559.968	482.646
	Anlægsaktiver	666.390	732.745	559.968	482.646
11	Varebeholdninger	8.896	10.780	0	0
	Tilgodehavender fra salg	160.543	180.795	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	79.327	75.016
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	11.183	35.418	0	0
	Selskabsskat	331	0	361	0
	Udskudt skatteaktiv	0	0	0	245
	Andre tilgodehavender	41.290	39.745	0	85
	Periodeafgrænsningsposter	14.885	10.521	0	0
	Tilgodehavender	228.232	266.479	79.688	75.346
13	Værdipapirer	22.550	22.088	2.231	1.794
	Likvide beholdninger	265.478	109.274	265	1.303
	Omsætningsaktiver	525.156	408.621	82.184	78.443
	Aktiver	1.191.546	1.141.366	642.152	561.089

Balance

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
	Aktiekapital	6.172	6.172	6.172	6.172
	Reserve for nettoopskrivninger af kapitalandele	0	0	471.542	389.611
	Overført resultat	574.544	512.592	103.002	122.981
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000	25.000	25.000
	Egenkapital	605.716	543.764	605.716	543.764
14	Udskudt skat	133.961	112.128	0	0
15	Hensatte forpligtelser	3.044	2	0	0
	Hensatte forpligtelser	137.005	112.130	0	0
16	Gæld til kreditinstitutter	203.579	271.377	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser	203.579	271.377	0	0
16	Kortfristet del af langfristet gæld	41.415	54.574	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	0	39	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	91.096	69.953	0	348
	Selskabsskat	15.218	9.790	778	0
	Anden gæld	97.517	79.739	35.658	16.977
	Kortfristede gældsforpligtelser	245.246	214.095	36.436	17.325
	Gældsforpligtelser	448.825	485.472	36.436	17.325
	Passiver	1.191.546	1.141.366	642.152	561.089
17	Pantsætninger				
18	Leje- og leasingkontrakter				
19	Garantiforpligtelser				
20	Ændring i arbejdskapital				
21	Likvider				
22	Nærtstående parter				
23	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer				
24	Kautionsforpligtelser				
25	Eventualforpligtelser				

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 2015	6.172	0	476.108	30.000	512.280
Korrektioner til primo	0	0	758	0	758
Udloddet udbytte	0	0	0	-30.000	-30.000
Overført af årets resultat	0	0	30.610	25.000	55.610
Valutareguleringer udenlandske dat- terselskaber	0	0	3.597	0	3.597
Regulering af sikringsinstrumenter	0	0	2.565	0	2.565
Udskudt skat af sikringsinstrumenter	0	0	-1.046	0	-1.046
Egenkapital 31. december 2015	6.172	0	512.592	25.000	543.764
Korrektioner til primo	0	0	-380	0	-380
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	-1.096	0	-1.096
Regulering af sikringsinstrumenter	0	0	2.565	0	2.565
Udskudt skat af sikringsinstrumenter	0	0	-564	0	-564
Egenkapital 31. december 2016	6.172	0	574.544	25.000	605.716

Egenkapitalopgørelse

t. DKK

	Moderselskab				I alt
	Aktiekapi- tal	Reserve for netto- opskriv- ning af kapitalan- dele	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	
Egenkapital 1. januar 2015	6.172	351.848	124.260	30.000	512.280
Korrektioner 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
Valutareguleringer udenlandske dat- terselskaber	0	3.597	0	0	3.597
Egenkapitalposterings i datterselska- ber	0	1.520	0		1.520
Egenkapital 31. december 2015	6.172	389.611	122.981	25.000	543.764
Korrektioner til primo	0	-380	0	0	-380
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	-1.096	0	0	-1.096
Egenkapitalposterings i datterselska- ber	0	2.001	0	0	2.001
Egenkapital 31. december 2016	6.172	471.542	103.002	25.000	605.716

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	
		2016	2015
	Resultat før finansielle poster	92.891	99.506
	Afskrivninger	63.202	63.600
	Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	0	0
	Øvrige reguleringer	3.042	-6
20	Ændring i driftskapital	89.686	-59.239
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	248.820	103.861
	Modtagne renteindtægter mv.	38.883	4.417
	Betalte renteomkostninger mv.	-20.422	-22.376
	Regulering af sikringsinstrumenter	-4.362	1.095
	Valutakursreguleringer	-43	2.068
	Pengestrømme fra ordinær drift	262.876	89.065
	Betalte selskabsskatter, netto	-3.141	-2.782
	Pengestrømme fra driften	259.735	86.283
	Køb af materielle anlægsaktiver	-16.309	-35.972
	Salg af materielle anlægsaktiver	19.000	0
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-11	-3.000
	Værdipapirer	-663	-175
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	2.017	-39.147
	Afdrag på langfristet gæld	-81.785	-54.103
	Udbetalt udbytte	-25.000	-30.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-106.785	-84.103
	Ændring af likvider	154.967	-36.967
	Likvide beholdninger 1. januar	109.274	149.617
	Likvider overtaget ved køb af datterselskab	932	0
	Kursreguleringer	305	-3.376
21	Likvide beholdninger 31. december	265.478	109.274

Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
1	Nettoomsætning				
	EU	709.867	753.012	1.254	1.287
	Øvrig verden	298.635	189.319	0	0
		1.008.502	942.331	1.254	1.287
2	Personaleomkostninger				
	Gager og lønninger	186.351	189.598	548	537
	Pensioner	8.908	8.443	0	0
	Andre udgifter til social sikring	7.778	6.655	0	0
		203.037	204.696	548	537
	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	9.730	8.217	548	537
	Gennemsnitlig antal medarbejdere	395	397	1	1
3	Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver				
	Goodwill	991	285	0	0
	Skibe og fartøjer	60.104	60.433	0	0
	Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	343	353	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.692	2.529	0	0
	Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-927	0	0	0
		63.203	63.600	0	0
4	Finansielle indtægter				
	Renter af bankindeståender	190	25	0	0
	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	4.145	4.476
	Valutakursgevinster	12.395	0	2.584	0
	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	19	3.660	0	0
	Øvrige finansielle indtægter	35.979	2.344	59	386
	Øvrige kursgevinster	462	25	0	0
		49.045	6.054	6.788	4.862

Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
5	Finansielle omkostninger				
	Renter af gæld til kreditinstitutter	20.451	21.291	0	0
	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0	2.830	1.333
	Renter af bankgæld	149	527	0	0
	Valutakurstab	0	15.397	0	3.069
	Øvrige finansielle omkostninger	4.911	5.781	16	1.506
		25.511	42.996	2.846	5.909
6	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat	13.400	11.855	771	0
	Skat af sikringsinstrumenter	-564	-641	0	0
	Ændring af udskudt skat	23.146	246	245	-245
	Effekt af ændring i skatteprocent	0	1.420	0	0
	Sambeskatningsbidrag	-6.384	-3.784	-167	0
	Regulering vedrørende tidligere år	400	-2.142	-8	0
		29.998	6.954	841	-245
7	Immaterielle anlægsaktiver			Koncern	
	Kostpris 1. januar 2016			Koncern- godwill	Goodwill
	Årets tilgang			0	5.700
	Årets afgang			2.116	0
	Kostpris 31. december 2016			0	0
				2.116	5.700
	Afskrivninger 1. januar 2016			0	-3.277
	Årets afskrivninger			-705	-285
	Afskrivninger 31. december 2016			-705	-3.562
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016			1.411	2.138

Noter

Note	t. DKK	Koncern			
		Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	Skibe og fartøjer	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse
8	Materielle anlægsaktiver				
	Kostpris 1. januar 2016	8.936	1.396.015	38.296	2.429
	Valutakursreguleringer	0	1.455	296	3
	Regulering til primo	0	0	1.917	0
	Årets tilgange	0	2.714	1.891	11.858
	Årets afgang	0	-42.583	-979	0
	Kostpris 31. december 2016	8.936	1.357.601	41.421	14.290
	Afskrivninger 1. januar 2016	-5.221	-683.170	-31.364	0
	Valutakursreguleringer	0	-1.200	-215	0
	Regulering til primo	0	0	-1.896	0
	Årets afskrivninger	-343	-60.104	-2.692	0
	Afskrivninger på årets afgang	0	24.416	960	0
	Afskrivninger 31. december 2016	-5.564	-720.058	-35.207	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	3.372	637.543	6.214	14.290
9	Finansielle anlægsaktiver				
				Andre værdipapirer	Deposita
	Kostpris 1. januar 2016			3.132	1.389
	Årets tilgang			0	21
	Årets afgang			-3.000	0
	Kostpris 31. december 2016			132	1.410
	Afskrivninger 1. januar 2016			-120	0
	Årets afskrivninger			0	0
	Afskrivninger 31. december 2016			-120	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016			12	1.410

Noter

Note t. DKK

10 Finansielle anlægsaktiver

	<u>Moderselskab</u>	
	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
Kostpris 1. januar 2016	81.989	
Årets tilgang	0	
Kostpris 31. december 2016	<u>81.989</u>	
Nettoopskrivninger 1. januar 2016	389.611	
Valutakursreguleringer	-1.476	
Udbetalt udbytte	-2.000	
Andel i årets resultat, netto	83.407	
Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	<u>2.001</u>	
Nettoopskrivninger 31. december 2016	<u>471.543</u>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016	<u>553.532</u>	

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

Note t. DKK

	<u>Koncern</u>		<u>Moderselskab</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	8.896	10.780	0	0
	<u>8.896</u>	<u>10.780</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	662.219	508.000	0	0
Foretagne acontofaktureringer	-651.036	-472.621	0	0
	<u>11.183</u>	<u>35.379</u>		
Nettoværdien er indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning	11.183	35.418	0	0
Modtagne forudfaktureringer fra kunder	0	-39	0	0
	<u>11.183</u>	<u>35.379</u>		

Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
13	Værdipapirer				
	Børsnoterede obligationer	20.222	20.219	0	0
	Børsnoterede aktier	2.328	1.869	2.231	1.794
		22.550	22.088	2.231	1.794
14	Udskudt skat				
	Udskudt skat hviler på følgende poster:				
	Immaterielle anlægsaktiver	470	533	0	0
	Materielle anlægsaktiver	102.704	103.201	0	0
	Varebeholdninger	0	602	0	0
	Igangværende arbejder	50.274	42.336	0	0
	Låneomkostninger	-47	-61	0	0
	Hensættelser	0	-7.233	0	0
	Skattemæssige underskud	-19.033	-26.825	0	-245
	Koncernelimineringer	-407	-425	0	0
		133.961	112.128	0	-245
15	Andre hensatte forpligtelser				
	Hensættelser 1. januar 2016	2	9	0	0
	Anvendt i året	-2	-9	0	0
	Hensat i året	3.044	2	0	0
	Hensættelser 31. december 2016	3.044	2	0	0
16	Gæld til kreditinstitutter				
	Langfristede gældsforpligtelser	203.579	271.377	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser	41.415	54.574	0	0
		244.994	325.951	0	0
	Dagsværdi	244.994	325.951	0	0
	Nominelt værdi	247.508	329.293	0	0
	Gæld, der forfalder efter 5 år	43.476	81.967	0	0

Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på:				
	Skibe og fartøjer	439.868	465.000	0	0
	Nominelt værdi af ejerpantebreve	722.684	722.684	0	0
18	Leje- og leasingkontrakter				
	Inden for 1 år	854	1.144	0	0
	Mellem 1 og 5 år	360	910	0	0
		1.214	2.054	0	0
	Lejeforpligtelse i uopsigeligheds- og opsigelsesperiode	13.628	14.938	0	0
19	Garantiforpligtelser				
	Arbejdsgarantier	225.689	234.808	0	0
20	Ændring i arbejdskapital				
	Ændring i varebeholdninger	2.445	-2.233	0	0
	Ændring i tilgodehavender	49.597	7.678	0	0
	Ændring i leverandørgæld og anden gæld	37.644	-64.684	0	0
		89.686	-59.239	0	0
21	Likvider				
	Likvide beholdninger	265.478	109.274	265	1.303
22	Nærtstående parter i koncernen				
	Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:				
	Jens Rohde Nielsen, Vedbæk Strandvej 357, 2950 Vedbæk				

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.

Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2016	2015	2016	2015
23	Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
	<i>Lovpligtig revision</i>				
	Baker Tilly	427	0	80	0
	Deloitte (afgående revisor)	110	482	0	89
	Wong Brothers & Co.	36	28	0	0
	Paul Hooi & Co.	61	0	0	0
	Januar	29	32	0	0
		663	542	80	89
	<i>Erklæringsopgaver</i>				
	Baker Tilly	25	0	0	0
	Deloitte (afgående revisor)	12	83	0	0
		37	83	0	0
	<i>Skatterådgivning</i>				
	Baker Tilly	0	0	0	0
	Deloitte (afgående revisor)	63	51	0	0
		63	51	0	0
	<i>Andre ydelser</i>				
	Baker Tilly	0	0	0	0
	Deloitte (afgående revisor)	158	448	0	0
		158	448	0	0
		921	1.124	80	89

24 Kautionsforpligtelser

Moderselskabet har over for pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabernes forpligtelser over for pengeinstituttet. Datterselskabernes restgæld pr. 31. december 2016 til pengeinstituttet udgør t.kr. 244.994.

Moderselskabet er fælles momsregistreret med et datterselskab og selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsforpligtelse. Det samlede momstilsvar pr. 31. december udgør 163 kr.

Noter

25 Eventualforpligtelser

RN Holding A/S (Administrationsselskab) og 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.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for RN Holding A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Selskabet har for 2016 valgt at anvende den artsopdelte resultatopgørelse i stedet for den funktionsopdelte, som er anvendt tidligere. Baggrunden for ændringen er, at den artsopdelte resultatopgørelse giver en mere retvisende billede af selskabets aktiviteter. Sammenligningstallene for 2015 samt hoved- og nøgletal for alle viste år, er tilpasset den nye resultatopgørelse.

Udover den overfor nævnte ændring, er den anvendte regnskabspraksis 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.

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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første 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 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 rentekomkostninger, urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortiseringstillæg vedrørende prioritetsgæld, kontantrabatter mv. samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Varebeholdninger

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 proventuet 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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

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