

RN Holding A/S

Nyhavn 20

DK-1051 København K

**Årsrapport
2019**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsamling
den 25/5/2020



Peter Appel

CVR-nr.: 55 40 84 16

Indholdsfortegnelse

	Side
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Selskabsoplysninger	6
Koncernoversigt	7
Hoved- og nøgletal for koncernen	8
Ledelsesberetning	9
Resultatopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	19
Noter	20
Anvendt regnskabspraksis	28

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for RN Holding A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 15. april 2020

Direktion



Jeanette Rohde Christensen
Administrerende direktør

Bestyrelse



Svend Pedersen
Formand



Jeanette Rohde Christensen



Jens Rohde Nielsen



Anita Bodil Rohde Nielsen



Peter Lybecker

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 regnskabsbrugere 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.

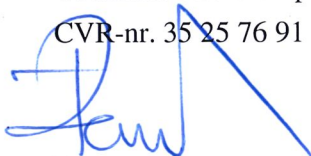
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 15. april 2020

Baker Tilly Denmark

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 35 25 76 91



Ramazan Turan
statsautoriseret revisor
mne32779



Ebbe Bendixen
statsautoriseret revisor
mne45102

Selskabsoplysninger

Selskabet

RN Holding A/S
Nyhavn 20
DK-1051 København K

CVR-nr. 55 40 84 16
Stiftet: 1. december 1975
Regnskabsår: 1. januar – 31. december
Hjemstedskommune: København

Telefon: +45 33 91 25 07

Hjemmeside: www.rohde-nielsen.dk

E-mail: mail@rohde-nielsen.dk

Bestyrelse

Svend Pedersen, formand
Jeanette Rohde Christensen
Jens Rohde Nielsen
Anita Bodil Rohde Nielsen
Peter Lybecker

Direktion

Jeanette Rohde Christensen

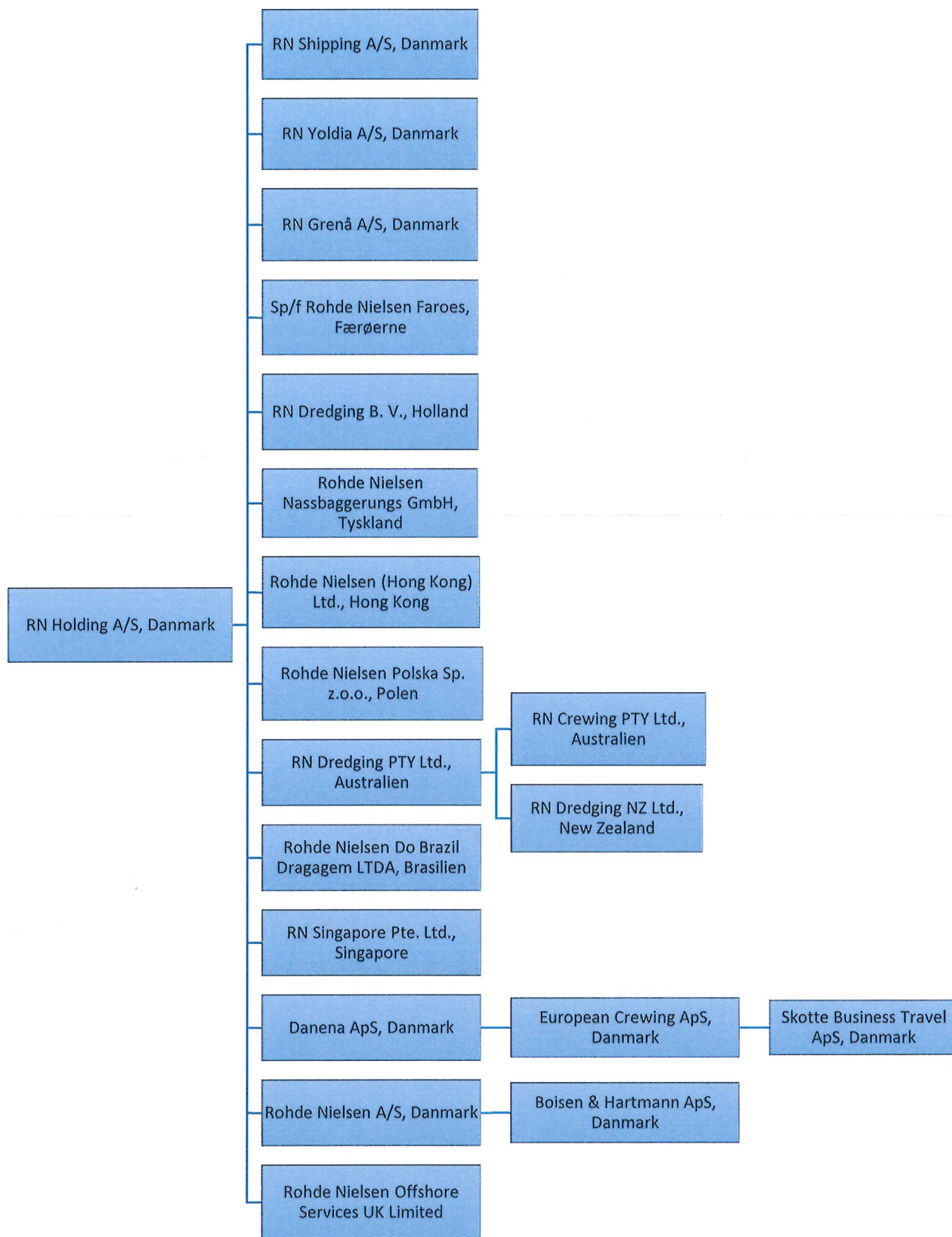
Revision

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes 25. maj 2020 på selskabets adresse.

Koncernoversigt



Alle datterselskaber ejes 100 %.

Hoved- og nøgletal for koncernen

	<u>2019</u> t.kr.	<u>2018</u> t.kr.	<u>2017</u> t.kr.	<u>2016</u> t.kr.	<u>2015</u> t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	1.306.906	1.265.067	926.172	1.008.502	942.331
Bruttoresultat	466.419	497.114	385.161	359.131	367.802
Resultat før finansielle poster	112.401	176.969	99.903	92.891	99.506
Resultat af finansielle poster	-19.176	-29.071	-32.132	23.534	-36.942
Årets resultat	71.056	112.247	56.951	86.427	55.610
Investeringer i materielle anlægsaktiver	291.586	108.163	121.749	16.309	35.972
Egenkapital	777.733	728.535	637.653	605.716	543.764
Balancesum	1.333.529	1.332.043	1.141.726	1.191.546	1.141.366
Nøgletal					
Bruttomargin (%)	35,7%	39,3%	41,6%	35,6%	39,0%
Overskudsgrad (%)	8,6%	14,0%	10,8%	9,2%	10,6%
Afkastningsgrad (%)	8,4%	13,3%	8,8%	7,8%	8,7%
Egenkapitalens forrentning (%)	9,1%	15,4%	8,9%	14,3%	10,2%
Soliditetsgrad (%)	58,3%	54,7%	55,8%	50,8%	47,6%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	524	494	453	402	397

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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 (%)	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Egenkapital ultimo}}$
Soliditetsgrad (%)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver ultimo}}$

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Koncernens aktivitet består af søentrepriser omfattende oprensning og uddybning af havne og sejløb, kystsikring, landindvinding samt offshore opgaver. Koncernens aktiviteter foregår i Europa, Sydamerika, Australien, Afrika og Asien.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 1.307 mio. kr. mod 1.265 mio. kr. sidste år. Årets resultat efter skat udgør 71 mio. kr. mod 112 mio. kr. sidste år og en egenkapital på 778 mio. kr. Udviklingen skal sammenholdes med, at ledelsen i årsrapporten for 2018 oplyste en forventning om et aktivitetsniveau på samme niveau som 2018, dog med et forventeligt lavere resultat, som følge af særlig indbringende entrepriser i 2018.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Koncernen har igen i år kunne tage risici med udførelsen af meget krævende entrepriser, som koncernen har kunnet magte med godt udstyr, meget dygtige besætninger og en organisation, der med dygtig ledelse har placeret sig strategisk rigtigt i markedet.

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Usikkerhed ved indregning og måling

Igangværende arbejder

Målingen af igangværende arbejder indeholder skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden. Særligt for store projekter kan den faktiske realisering føre til væsentlige positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Ledelsen foretager nedskrivning til imødegåelse af tab på dubiøse debitorer ud fra risiko for tab på grund af kundernes efterfølgende manglende betalingsevne. Hvis kundernes økonomiske forhold bliver forværret med forringelse af deres betalingsevne, kan yderligere nedskrivninger blive nødvendige i fremtiden. Ledelsen vurderer løbende kundernes kreditværdighed, betalingsbetingelser samt risiko for tab, hvorfor usikkerheden, der knytter sig til nedskrivning af tab på dubiøse debitorer, anses for at være begrænset.

Særlige risici – driftsrisici og finansielle risici

Koncernen arbejder løbende med at identificere de risici, der kan påvirke koncernens fremtidige vækst, aktiviteter, økonomiske stilling og resultat, og søger i videst muligt omfang at imødegå og begrænse de risici, som vi via egne handlinger kan påvirke.

Ledelsesberetning

Generelle risici

Koncernens væsentligste driftsrisici er knyttet til evnen til at være stærkt positioneret på det globale marked. Ved at have en balanceret portefølje af projekter fordelt på forskellige geografiske markeder, ydelsesområder og sektorer, minimeres risici forårsaget af ændringer i politiske forhold og udsving i økonomiske konjunkturer. Desuden er det væsentligt for koncernen hele tiden at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for oprensning og uddybning af havne og sejløb, kystsikring, landindvinding og offshore arbejder.

Valutarisici

Koncernens udenlandske virksomheder påvirkes ikke umiddelbart af valutakursudsving, idet såvel indtægter som omkostninger afregnes i lokal valuta. Aktiviteter udført af danske virksomheder påvirkes af valutakursændringer, idet omsætningen primært genereres i udenlandsk valuta, men en stor del af omkostningerne, herunder lønninger, afholdes i danske kroner.

Koncernen påvirkes desuden af ændringer i valutakurserne, idet den udenlandske dattervirksomheds resultat ved årets udgang omregnes til danske kroner på baggrund af gennemsnitskurser, ligesom eventuelle mellemregninger imellem koncernselskaberne kursreguleres til ultimokurser.

Det er koncernens politik som udgangspunkt ikke at afdække valutarisici, men dette vurderes fra sag til sag og fra valuta til valuta. Koncernens resultat er i 2019 positivt påvirket af en kursgevinst på 1,2 mio. kr., som primært kan henføres til en positiv udvikling af den brasilianske og australske valuta.

Likviditetsrisici

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

Renterisici

Koncernens rentebærende gæld er i årets løb faldet fra 175 mio. kr. til 133 mio. kr. 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.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Danmark – såvel som verden - er for alvor ramt af COVID-19 med bl.a. nedlukning af en stor del af den private såvel som offentlige sektor. Vi følger udviklingen tæt, og tilpasser løbende vores aktiviteter, så vi i videst muligt omfang kan imødegå og begrænse de risici og usikkerheder der opstår som følge heraf.

Ledelsesberetning

Koncernen har endvidere iværksat alle nødvendige tiltag, til at reducere udbredelsen af COVID-19 om bord på koncernens skibe, på kontorerne og værkstedet, således at driften kan fortsætte med færrest mulige forstyrrelser.

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

Forventninger til kommende år

Vi forventer for 2020 et lavere aktivitetsniveau på grund af Corona pandemien, og dermed et forventeligt lavere resultat sammenlignet med 2019.

Der er en god ordrebeholdning i koncernen ved indgangen til 2020, og de igangværende investeringer i koncernens flåde vil udvide koncernens forretningsgrundlag. Disse state-of-the-art specialfartøjer vil opfylde de strenge miljøkrav både kendte og forventelige.

Koncernens drift forventes i 2020 at skabe en positiv likviditet.

Videnressourcer

Ambitionen om at fastholde vores position som den største uafhængige dredgingvirksomhed i Skandinavien, samt efter at være en foretrukken partner i projekter verden over og på forkant med den teknologiske udvikling betyder, at koncernen er præget af et dynamisk vidensmiljø i hastig forandring. Samtidig er de individuelle løsninger præget af en kompleksitet, hvor den enkelte medarbejders kompetencer spiller en afgørende rolle. Det er således 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

Denne redegørelse for den kønsmæssige sammensætning dækker regnskabsperioden 1. januar 2019 – 31. december 2019. Koncernen har et mål om, at 40% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer og 30% af øvrige ledelsesstillinger skal være besat af kvinder inden 2020. Denne målsætning er nået i 2019.

Koncernen ønsker en sammensætning af medarbejdere, der afspejler befolkningens sammensætning. Som international virksomhed har koncernen en meget bred sammensætning af medarbejdere fordelt på 21 nationaliteter. Dette gælder også de enkelte ledelsesniveauer i koncernen. Koncernen tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne bidrager positivt til arbejdsmiljøet, og styrker koncernens performance og konkurrenceevne.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Samfundsansvar er en integreret del af forretningsstrategien for koncernen. Koncernen ønsker at agere ansvarligt i forhold til kunder, medarbejdere, forretningspartnere og omverdenen. Koncernen er en global virksomhed med aktiviteter i Europa, Sydamerika, Australien, Afrika og Asien. Koncernen har fuld kontrol over alle aktiviteter i koncernens værdikæde.

Ledelsesberetning

Koncernen anvender underleverandører til udførsel af nogle aktiviteter i værdikæden, og koncernen anvender alene underleverandører, som lever op til koncernens krav til samfundsansvar.

Miljø

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.

Vi stræber efter at vedligeholde enheder og udstyr efter de højeste standarder med henblik på at minimere og om muligt, eliminere skadelige stoffer og udledninger af disse i miljøet. For koncernen er det vigtigt at reducere sit kulstofsafttryk samt bevare de økosystemer, der lever i de områder, hvor projekterne udføres. Hvor det er muligt, anskaffer koncernen alene brændstof med det laveste svovlindhold til koncernens enheder.

For at sikre et struktureret arbejde hermed, har koncernen opnået de internationale miljøledelsesstandarder ISO 14001 og ISO 9001, som fastsætter kriterierne for kvalitetsstyringssystemer.

Sociale forhold og medarbejderforhold

Et godt arbejdsmiljø med stærkt fokus på sikkerhed er højt prioriteret i hele koncernen, da risikoen for arbejdsulykker anses for væsentlig. Medarbejderne udgør koncernens vigtigste ressource og er en forudsætning for succes. Vores politikker på dette område har som formål at skabe gode rammer i relation til medarbejdernes sikkerhed om bord på selskabets skibe, på kontorerne og værkstedet.

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 enheder.

Koncernen har aktivt arbejdet med at optimere arbejdsmiljøet, og har i denne forbindelse opnået certificering i henhold til OHSAS 18001, som fastsætter kriterierne for arbejdsmiljøadministration. Brugen af OHSAS 18001 hjælper koncernen med at sikre og fremme et sundt arbejdsmiljø.

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

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 den første dredging virksomhed i verden, som opnåede denne certificering i 1998 fire år før det var obligatorisk at følge disse regler.

Ledelsesberetning

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 sikret større sikkerhed for koncernens medarbejdere.

Menneskerettigheder

Koncernen har stor fokus på menneskerettigheder, og det gælder ikke kun internt i koncernen, men også hos underleverandører. Koncernen har et ønske om at sikre, at underleverandører er ligeså ansvarlig på dette område som koncernen. Såfremt koncernen konstaterer overtrædelse af menneskerettighederne hos underleverandørerne vil samarbejdet med underleverandøren blive afbrudt med øjeblikkelig virkning. Koncernen har i 2019 ikke konstateret sådanne overtrædelser.

Antikorrruption

Koncernen tolererer ikke bestikkelse eller nogen former for korrupsion og har udarbejdet retningslinjer for etisk adfærd. Koncernens øverste ledelse har stort fokus på dette område og alle eventuelle udfordringer indenfor dette område indberettes til direktionen. Koncernen har ikke i 2019 konstateret overtrædelse af de etiske regler.

Klimapåvirkning

Som en del af koncernens politikker for miljø og samfundsansvar har koncernen fokus på klimapåvirkningen. Koncernen har løbende arbejdet med at reducere energiforbruget gennem køb af motorer, reservedele mv. til koncernens skibe med lavt energiforbrug. Koncernen har i flere år investeret betydelige summer for at sikre en så lav klimapåvirkning som muligt.

Koncernen har stor fokus på energieffektivisering med lavest mulig carbon udledning, og har i 2019 succesfuldt forsøgt at operere med 100% HVO biodiesel (Hydrotreated Vegetable Oil) og dermed en fossilfri drift. Der er ligeledes i 2019 investeret i diesel partikelfiltre (DPF) samt SCR anlæg, hvilket vil reducere udledningen af nitrogenoxider og mikropartikler.

Koncernen har i de sidste 15 år, af principielle årsager, opereret på lavest mulig svovlholdig MGO (Marine Gas Oil), hvorfor de nye 2020 regler ikke har haft nævneværdige indflydelse på årets resultat eller drift.

Som en del af koncernens due diligence-proces for at adressere negative klimapåvirkninger, bliver der løbende foretaget en risikovurdering af, om koncernen har en negativ påvirkning af klimaet. På baggrund heraf vurderer vi løbende, om udviklingen giver anledning til at iværksætte nye tiltag, der kan reducere vores klimapåvirkning yderligere.

Resultatopgørelse

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
1	Nettoomsætning	1.306.906	1.265.067	1.689	2.379
	Omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og underleverandører	-776.581	-709.811	0	0
	Andre eksterne omkostninger	-63.906	-58.142	-1.164	-1.640
	Bruttoresultat	466.419	497.114	525	739
2	Personaleomkostninger	-281.943	-250.831	-472	-525
3	Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver	-72.075	-68.713	0	0
	Andre driftsomkostninger	0	-601	0	-474
	Resultat før finansielle poster	112.401	176.969	53	-260
	Resultatandele efter skat i tilknyttede virksomheder	0	0	67.051	109.708
4	Finansielle indtægter	2.196	1.184	7.570	6.371
5	Finansielle omkostninger	-21.372	-30.255	-2.224	-2.662
	Resultat før skat	93.225	147.898	72.450	113.157
6	Skat af årets resultat	-22.169	-35.651	-1.394	-910
	Årets resultat	71.056	112.247	71.056	112.247

Balance

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
	Goodwill	1.283	1.568	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver	1.283	1.568	0	0
	Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	2.466	2.722	0	0
	Skibe og fartøjer	747.888	679.237	0	0
	Indretning af lejede lokaler	0	153	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.021	7.466	0	0
	Anlæg under opførelse	222.115	68.890	0	0
8	Materielle anlægsaktiver	978.490	758.468	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	549.304	503.773
9	Andre værdipapirer	12	12	0	0
9	Deposita	1.489	1.333	0	0
	Finansielle anlægsaktiver	1.501	1.345	549.304	503.773
	Anlægsaktiver	981.274	761.381	549.304	503.773
11	Varebeholdninger	12.702	15.420	0	0
	Tilgodehavender fra salg	151.308	227.925	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	264.749	245.040
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	17.982	49.128	0	0
	Selskabsskat	3.818	9.864	3.408	3.770
	Udskudt skatteaktiv	0	8	0	0
	Andre tilgodehavender	49.947	32.239	0	389
	Periodeafgrænsningsposter	7.493	30.309	0	0
	Tilgodehavender	230.548	349.473	268.157	249.199
13	Værdipapirer	22.115	21.654	2.068	1.618
	Likvide beholdninger	86.890	184.115	1.523	3.234
	Omsætningsaktiver	352.255	570.662	271.748	254.051
	Aktiver	1.333.529	1.332.043	821.052	757.824

Balance

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
	Aktiekapital	6.172	6.172	6.172	6.172
	Reserve for nettoopskrivninger af kapitalandele	0	0	460.206	419.608
	Overført resultat	746.561	697.363	286.355	277.755
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000	25.000	25.000
	Egenkapital	777.733	728.535	777.733	728.535
14	Udskudt skat	179.582	182.003	0	0
15	Hensatte forpligtelser	794	0	4.933	9.432
	Hensatte forpligtelser	180.376	182.003	4.933	9.432
16	Gæld til kreditinstitutter	90.599	132.961	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser	90.599	132.961	0	0
16	Kortfristet del af langfristet gæld	42.406	42.278	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder	15.508	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	79.492	109.501	206	0
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	0	360
	Selskabsskat	5.279	7.762	223	870
	Skyldigt sambeskatningsbidrag	0	0	965	0
17	Anden gæld	142.139	129.003	36.994	18.627
	Kortfristede gældsforpligtelser	284.821	288.544	38.388	19.857
	Gældsforpligtelser	375.420	421.505	38.388	19.857
	Passiver	1.333.529	1.332.043	821.052	757.824
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

	Aktie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabs- året	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	6.172	606.481	25.000	637.653
Udloddet udbytte	0	0	-25.000	-25.000
Overført af årets resultat	0	87.247	25.000	112.247
Valutareguleringer	0	1.634	0	1.634
Regulering af sikringsinstrumenter	0	2.565	0	2.565
Udskudt skat af sikringsinstrumenter	0	-564	0	-564
Egenkapital 31. december 2018	6.172	697.363	25.000	728.535
Udloddet udbytte	0	0	-25.000	-25.000
Overført af årets resultat	0	46.056	25.000	71.056
Valutareguleringer	0	1.141	0	1.141
Regulering af sikringsinstrumenter	0	2.565	0	2.565
Udskudt skat af sikringsinstrumenter	0	-564	0	-564
Egenkapital 31. december 2019	6.172	746.561	25.000	777.733

Egenkapitalopgørelse

t. DKK

Moderselskab

	Aktie- kapital	Reserve for netto- opskriv- ning af kapital- andele	Overført resultat	Foreslået udbytte for regn- skabsåret	I alt
Egenkapital 1. januar 2018	6.172	386.954	219.527	25.000	637.653
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Overført af årets resultat	0	29.019	58.228	25.000	112.247
Valutareguleringer	0	1.634	0	0	1.634
Egenkapitalposterings i datterselskaber	0	2.001	0	0	2.001
Egenkapital 31. december 2018	6.172	419.608	277.755	25.000	728.535
Udloddet udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000
Overført af årets resultat	0	46.888	-832	25.000	71.056
Valutareguleringer	0	1.141	0	0	1.141
Andre reguleringer	0	-9.432	9.432	0	0
Egenkapitalposterings i datterselskaber	0	2.001	0	0	2.001
Egenkapital 31. december 2019	6.172	460.206	286.355	25.000	777.733

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	
		2019	2018
	Resultat før finansielle poster	112.394	176.969
	Afskrivninger	72.016	68.713
	Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	59	0
21	Ændring i driftskapital	114.788	-3.946
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	299.257	241.736
	Modtagne renteindtægter mv.	2.089	2.249
	Betalte renteomkostninger mv.	-13.968	-14.804
	Regulering af sikringsinstrumenter	-5.350	-1.891
	Valutakursreguleringer	2.080	-4.042
	Pengestrømme fra ordinær drift	284.110	223.248
	Betalte selskabsskatter, netto	-21.545	-8.654
	Pengestrømme fra driften	262.564	214.594
	Køb af materielle anlægsaktiver	-291.586	-108.163
	Salg af materielle anlægsaktiver	236	486
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-159	-84
	Værdipapirer	10	3
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-291.499	-107.758
	Afdrag på langfristet gæld	-43.290	-42.094
	Udbetalt udbytte	-25.000	-25.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-68.291	-67.094
	Ændring af likvider	-97.225	39.742
	Likvide beholdninger 1. januar	184.115	144.373
22	Likvide beholdninger 31. december	86.890	184.115

Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
1	Nettoomsætning				
	EU inkl. Danmark	796.601	1.057.332	1.689	2.379
	Øvrig verden	510.305	207.735	0	0
		1.306.906	1.265.067	1.689	2.379
2	Personaleomkostninger				
	Gager og lønninger	261.857	232.138	472	525
	Pensioner	11.553	8.545	0	0
	Andre udgifter til social sikring	8.533	10.148	0	0
		281.943	250.831	472	525
	Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	10.383	9.699	472	525
	Gennemsnitlig antal medarbejdere	524	494	1	1
3	Af- og nedskrivninger af anlægsaktiver				
	Goodwill	285	991	0	0
	Skibe og fartøjer	68.756	64.943	0	0
	Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	256	307	0	0
	Indretning af lejede lokaler	153	462	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.566	2.510	0	0
	Gevinst/tab ved salg af anlægsaktiver	59	-500	0	0
		72.075	68.713	0	0
4	Finansielle indtægter				
	Renter af bankindeståender	170	95	0	0
	Renter fra tilknyttede virksomheder	0	0	7.089	6.340
	Valutakursgevinster	1.206	0	0	0
	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	0	674	0	0
	Øvrige finansielle indtægter	820	415	481	31
		2.196	1.184	7.570	6.371

Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
5	Finansielle omkostninger				
	Renter af gæld til kreditinstitutter	13.686	15.276	0	1
	Renter til tilknyttede virksomheder	0	0	1.238	1.060
	Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter	2.785	0	0	0
	Valutakurstab	0	10.684	419	770
	Øvrige finansielle omkostninger	4.901	4.295	567	832
		21.372	30.255	2.224	2.662
6	Skat af årets resultat				
	Aktuel skat	18.187	6.895	1.188	870
	Skat af sikringsinstrumenter	-564	-564	0	0
	Ændring af udskudt skat	6.252	28.936	0	0
	Regulering vedrørende tidligere år	6.959	384	206	40
	Regulering af udskudt skat tidligere år	-8.665	0	0	0
		22.169	35.651	1.394	910

	Koncern	
	Koncern-goodwill	Goodwill
7	Immaterielle anlægsaktiver	
	Kostpris 1. januar 2019	2.116
	Kostpris 31. december 2019	2.116
	Afskrivninger 1. januar 2019	-2.116
	Årets afskrivninger	0
	Afskrivninger 31. december 2019	-2.116
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	0
		1.283

Noter

Note	t. DKK	Koncern				
		Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	Indretning af lejede lokaler	Skibe og fartøjer	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Anlæg under opførelse
8	Materielle anlægsaktiver					
	Kostpris 1. januar 2019	8.936	5.461	1.518.050	39.926	68.890
	Valutakursreguleringer	0	0	1.610	46	0
	Overførsel	0	0	68.890	-1.410	-68.890
	Årets tilgange	0	0	68.078	1.393	222.115
	Årets afgang	0	0	0	-1.088	0
	Kostpris 31. december 2019	8.936	5.461	1.656.628	38.867	222.115
	Afskrivninger 1. januar 2019	-6.214	-5.308	-838.813	-32.460	0
	Valutakursreguleringer	0	0	-1.171	-34	0
	Overførsel	0	0	0	1.410	0
	Årets afskrivninger	-256	-153	-68.756	-2.566	0
	Afskrivninger på årets afgang	0	0	0	804	0
	Afskrivninger 31. december 2019	-6.470	-5.461	-908.740	-32.846	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	2.466	0	747.888	6.021	222.115
9	Finansielle anlægsaktiver					
					Andre værdipapirer	Deposita
	Kostpris 1. januar 2019				132	1.333
	Årets tilgang				0	156
	Årets afgang				0	0
	Kostpris 31. december 2019				132	1.489
	Afskrivninger 1. januar 2019				-120	0
	Årets afskrivninger				0	0
	Afskrivninger 31. december 2019				-120	0
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019				12	1.489

Noter

Note	t. DKK	Moderselskab	
10	Finansielle anlægsaktiver	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	
	Kostpris 1. januar 2019	84.165	
	Årets afgang	0	
	Kostpris 31. december 2019	84.165	
	Nettoopskrivninger 1. januar 2019	419.608	
	Valutakursreguleringer	1.141	
	Udbetalt udbytte	-20.164	
	Andel i årets resultat, netto	67.051	
	Egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder	2.001	
	Andre reguleringer	-9.432	
	Nettoopskrivninger 31. december 2019	460.206	
	Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4.933	
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	549.304	

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

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
11 Varebeholdninger				
Råvarer og hjælpematerialer	12.702	15.420	0	0
	12.702	15.420	0	0
12 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af udført arbejde	1.126.479	1.324.232	0	0
Foretagne aconto faktureringer	-1.124.005	-1.275.104	0	0
	2.474	49.128	0	0
Nettoværdien er indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning	17.982	49.128	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	-15.508	0	0	0
	2.474	49.128	0	0

Noter

Note	t. DKK	Koncern		Moderselskab	
		2019	2018	2019	2018
13	Værdipapirer				
	Børsnoterede obligationer	19.959	19.959	0	0
	Børsnoterede aktier	2.156	1.695	2.068	1.618
		22.115	21.654	2.068	1.618
14	Udskudt skat				
	Udskudt skat 1. januar	182.003	143.192	0	0
	Årets regulering af udskudt skat	6.252	28.936	0	0
	Regulering af udskudt skat tidligere år	-8.673	9.875	0	0
		179.582	182.003	0	0
	Udskudt skat hviler på følgende poster:				
	Immaterielle anlægsaktiver	282	345	0	0
	Materielle anlægsaktiver	124.753	101.096	0	0
	Igangværende arbejder	63.472	117.867	0	0
	Låneomkostninger	-24	-31	0	0
	Skattemæssige underskud	-8.612	-36.968	0	0
	Koncernelimineringer	-289	-306	0	0
		179.582	182.003	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser				
	Hensættelser 1. januar 2019	0	0	9.462	0
	Anvendt i året	0	0	-4.529	0
	Hensat i året	794	0	0	9.462
	Hensættelser 31. december 2019	794	0	4.933	9.462

Noter

Note t. DKK

16 Gæld til kreditinstitutter

Langfristede gældsforpligtelser	90.599	132.961	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	42.406	42.278	0	0
	<u>133.005</u>	<u>175.239</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Dagsværdi	<u>133.005</u>	<u>175.239</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Nominel værdi	<u>133.758</u>	<u>176.467</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Gæld, der forfalder efter 5 år	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

17 Anden gæld

I denne post indgår den negative værdi af renteswappen. Renteswaps værdiansættes af ekstern part efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker.

t. DKK

	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for pengeinstitutter med en regnskabsmæssig værdi på:				
Skibe og fartøjer	400.643	430.550	0	0
Nominel værdi af ejerpantebreve	722.684	722.684	0	0
19 Leje- og leasingkontrakter				
Indenfor 1 år	917	852	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.363	875	0	0
	<u>2.280</u>	<u>1.727</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Lejeforpligtelse i uopsigeligheds- og opsigelsesperiode	<u>7.897</u>	<u>4.442</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
20 Garantiforpligtelser				
Arbejds- og tilbudsgarantier	238.007	206.636	0	0
Øvrige garantier	62.658	28.604	0	0
	<u>300.665</u>	<u>235.240</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

21 Ændring i arbejdskapital				
Ændring i varebeholdninger	2.709	1.449	0	0
Ændring i igangværende arbejder	31.072	6		
Ændring i tilgodehavender	81.427	-111.024	0	0
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-420	105.623	0	0
	114.788	-3.946	0	0
22 Likvider				
Likvide beholdninger	86.890	184.115	1.523	3.234

23 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.

t. DKK	Koncern		Moderselskab	
	2019	2018	2019	2018
24 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
<i>Lovpligtig revision</i>				
Baker Tilly	511	445	87	84
Wong Brothers & Co.	21	34	0	0
Paul Hooi & Co.	76	55	0	0
P/F Januar	43	28	0	0
	651	547	87	84
<i>Erklæringsopgaver</i>				
Baker Tilly	25	66	0	0
	25	66	0	0
<i>Skatterådgivning</i>				
Baker Tilly	439	165	0	0
	439	165	0	0
<i>Andre ydelser</i>				
Baker Tilly	364	151	0	0
	364	151	0	0
	1.479	875	87	84

Noter

Note

25 Kautionsforpligtelser

Moderselskabet har over for pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabernes forpligtelser over for pengeinstituttet. Datterselskabernes restgæld pr. 31. december 2019 til pengeinstituttet udgør t.kr. 133.004.

Moderselskabet er fælles momsregistreret med et datterselskab og selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsforpligtelse. Det samlede momstilsvær pr. 31. december 2019 udgør 44 t.kr.

26 Eventualforpligtelser

Koncernen er part i et par verserende retssager og skattetvister. Efter ledelsens opfattelse vil resultatet af disse tvister ikke yderligere påvirke selskabets økonomiske stilling bortset fra hvad der allerede er indregnet i balancen pr. 31. december 2019.

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	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Forslag til resultatdisponering		
Udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	46.888	29.019
Overført til næste år	<u>-832</u>	<u>58.288</u>
Disponeret således	<u>71.056</u>	<u>112.247</u>

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for RN Holding A/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet, RN Holding A/S og de tilknyttede virksomheder, hvori RN Holding A/S har bestemmende indflydelse (kontrol).

Bestemmende indflydelse er beføjelsen til at styre et tilknyttede virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger. Derudover stilles der krav om muligheden for at opnå et økonomisk afkast af investeringen.

Ved vurdering af, om modervirksomheden besidder bestemmende indflydelse, tages ligeledes hensyn til de facto-kontrol.

Eksistensen af potentielle stemmerettigheder, som aktuelt kan udnyttes eller konverteres til yderligere stemmerettigheder, tages med i vurderingen af, om en virksomhed kan opnå beføjelsen til at styre en anden virksomheds finansielle og driftsmæssige beslutninger.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af modervirksomhedens og de enkelte tilknyttede virksomheders regnskabet opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemregninger og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Udenlandske tilknyttede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

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.

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 regnskabsposter.

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Virksomheden har valgt IAS 11 som fortolkningsbidrag for indregning af omsætning.

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusive 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). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

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 indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Skat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske tilknyttede virksomheder. Tilknyttede virksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Modervirksomheden er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Anvendt regnskabspraksis

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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

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, indretning af lejede lokaler 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
Indretning af lejede lokaler	5 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 nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger indeholder kontante beholdninger og indestående i pengeinstitutter.

Udbytte

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

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 provenuet ved låneoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Leasing

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

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.