

# RN Holding A/S

Nyhavn 20, 1051 København K

CVR-nr. 55 40 84 16

Årsrapport for 2020

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling den 30/6-21



---

Peter Appel  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Koncernoversigt	6
Hoved- og nøgletal	7
Ledelsesberetning	8
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	13
Balance 31. december	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	17
Noter til årsrapporten	18
Anvendt regnskabspraksis	27

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for RN Holding A/S.

Årsrapporten aflægges 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 2020 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en revisende 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 24. marts 2021

### Direktion



Jeanette Rohde Christensen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



Svend Pedersen  
Formand



Anita Bodil Rohde Nielsen



Jeanette Rohde Christensen



Peter Lybecker



Jens Rohde Nielsen

## 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 2020, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter 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 2020 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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:



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### 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.

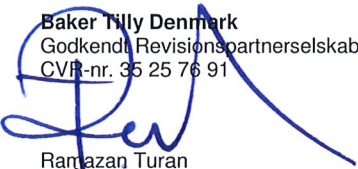
I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde 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 24. marts 2021

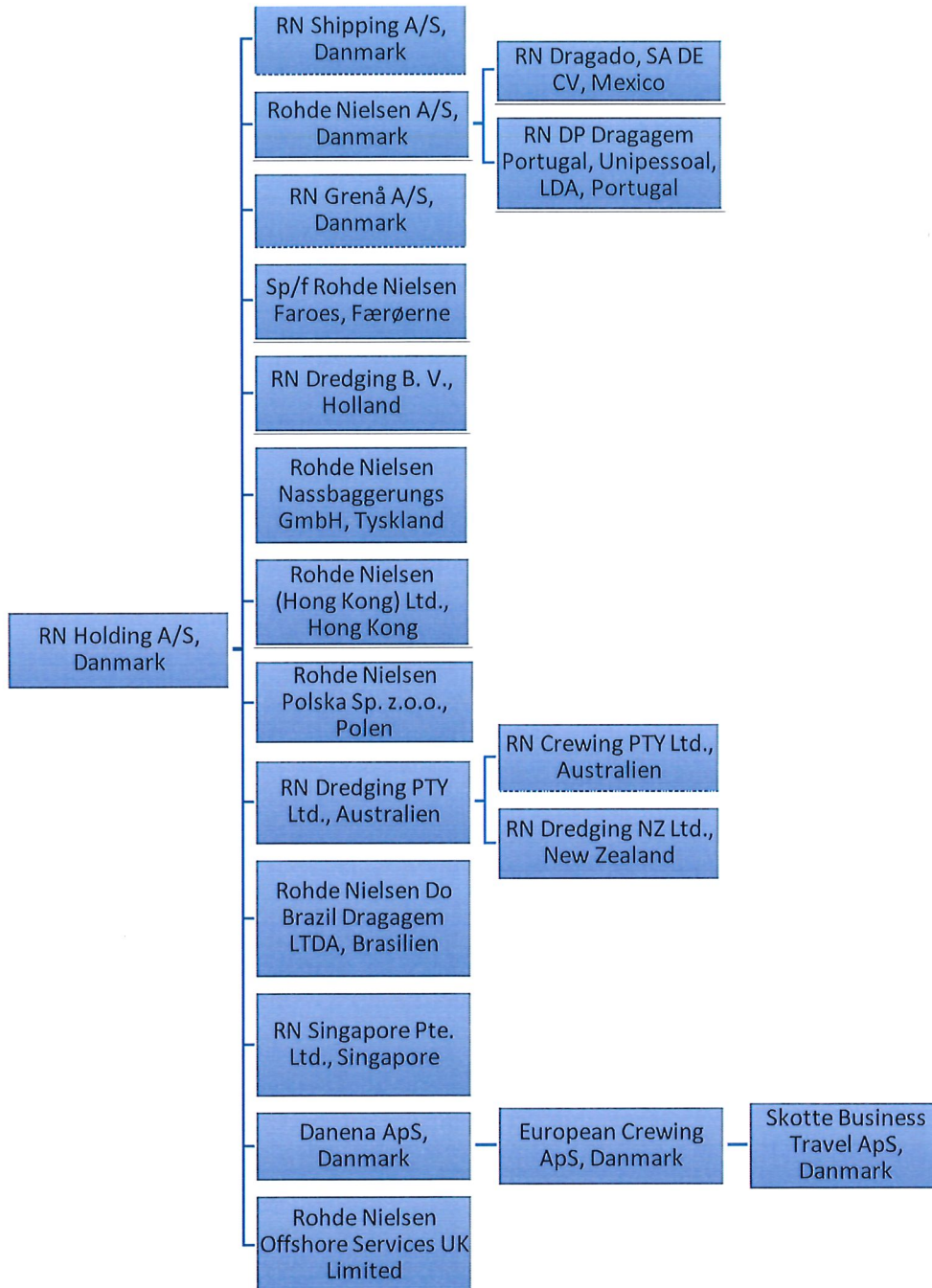
**Baker Tilly Denmark**  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 35 25 76 91

  
Ramazan Turan  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne32779

## Selskabsoplysninger

Selskabet	<p>RN Holding A/S Nyhavn 20 1051 København K</p> <p>CVR-nr.: 55 40 84 16</p> <p>Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020 Stiftet: 1. december 1975 Hjemsted: København</p> <p>Telefon: +45 33 91 25 07</p> <p>Hjemmeside: <a href="http://www.rohde-nielsen.dk">www.rohde-nielsen.dk</a> E-mail: <a href="mailto:mail@rohde-nielsen.dk">mail@rohde-nielsen.dk</a></p>
Bestyrelse	<p>Svend Pedersen, formand Jeanette Rohde Christensen Jens Rohde Nielsen Anita Bodil Rohde Nielsen Peter Lybecker</p>
Direktion	<p>Jeanette Rohde Christensen, administrerende direktør</p>
Revision	<p>Baker Tilly Denmark Godkendt Revisionspartnerselskab Poul Bundgaards Vej 1, 1. 2500 Valby</p>

Koncernoversigt



Alle selskaber er ejet 100%

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2020	2019	2018	2017	2016
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	928.332	1.306.906	1.265.067	926.172	1.008.502
Bruttofortjeneste	401.630	466.419	497.114	385.161	359.131
Resultat før finansielle poster	100.387	112.401	176.969	99.903	92.891
Resultat af finansielle poster	-33.979	-19.176	-29.071	-32.132	23.534
Årets resultat	57.749	71.056	112.247	56.951	86.427
<b>Balance</b>					
Investering i materielle anlægsaktiver	355.872	291.586	108.163	121.749	16.309
Egenkapital	809.950	777.733	728.535	637.653	605.716
Balancesum	1.634.755	1.333.529	1.332.043	1.141.726	1.191.546
Antal medarbejdere	449	524	494	453	402
<b>Nøgletal</b>					
Bruttomargin	43,3%	35,7%	39,3%	41,6%	35,6%
Overskudsgrad	10,8%	8,6%	14,0%	10,8%	9,2%
Afkastningsgrad	6,1%	8,4%	13,3%	8,8%	7,8%
Soliditetsgrad	49,5%	58,3%	54,7%	55,8%	50,8%
Forrentning af egenkapital	7,1%	9,1%	15,4%	8,9%	14,3%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

### Koncernens og selskabets væsentligste aktiviteter

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.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets nettoomsætning udgør 928 mio. kr. mod 1.307 mio. kr. sidste år. Årets resultat efter skat udgør 58 mio. kr. mod 71 mio. kr. sidste år og en egenkapital på 810 mio. kr. Udviklingen skal sammenholdes med, at ledelsen i årsrapporten for 2019 oplyste en forventning om et lavere aktivitetsniveau som følge af COVID-19 pandemien

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 har placeret sig strategisk rigtigt i markedet.

### Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af koncernens aktiviteter for regnskabsåret 2020 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 koncernen 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.

Koncernens 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.

## **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 steget fra 133 mio. kr. til 440 mio. kr. som følge af foretagne investeringer i nybygninger. 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.

## **Forventninger til kommende år**

Ledelsen forventer for 2021 et højere aktivitetsniveau end i 2020 og dermed – trods usikkerheder relateret til COVID-19 pandemiens fortsatte udvikling – et resultat en anelse højere end i 2020, hvilket underbygges af en god ordrebeholdning i koncernen ved indgangen til 2021.

Det ombyggede off-shore skib Grane R, samt de nybyggede sandsugere Ask R og Embla R, er state-of-the-art i forhold til både anvendelse og miljømæssig påvirkning og deres ibrugtagning vil bidrage til udvidelsen af koncernens forretningsgrundlag.

Koncernens drift forventes i 2021 at skabe positiv likviditet.

## Ledelsesberetning

### 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 2020 – 31. december 2020. 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 også nået i 2020.

Koncernen ønsker en sammensætning af medarbejdere, der afspejler befolkningens sammensætning. Som international virksomhed har koncernen en meget bred sammensætning af medarbejdere fordelt på mere end 20 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.

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 kulstofaftryk 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.

## Ledelsesberetning

### 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 dredgning 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 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 2020 ikke konstateret sådanne overtrædelser

### Antikorruption

Koncernen tolererer ikke bestikkelse eller nogen former for korruption 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 2020 konstateret overtrædelse af de etiske regler.



## Ledelsesberetning

### 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 succesfuldt forsøgt at operere med 100% HVO biodiesel (Hydrotreated Vegetable Oil) og dermed en fossilfri drift. Der er ligeledes investeret yderligere 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.

For yderligere oplysninger om koncernens bæredygtighedsinitiativer henvises til: <http://rohde-nielsen.com/sustainability>.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2020	2019	2020	2019
		t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>928.332</b>	<b>1.306.906</b>	<b>0</b>	<b>1.689</b>
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-460.957	-776.581	0	0
Andre eksterne omkostninger		-65.745	-63.906	-709	-1.164
<b>Bruttoresultat</b>		<b>401.630</b>	<b>466.419</b>	<b>-709</b>	<b>525</b>
Personaleomkostninger	2	-255.125	-281.943	-484	-472
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-46.118	-72.075	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>100.387</b>	<b>112.401</b>	<b>-1.193</b>	<b>53</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	53.124	67.051
Finansielle indtægter	4	1.341	2.196	11.082	7.570
Finansielle omkostninger	5	-35.320	-21.372	-3.958	-2.224
<b>Resultat før skat</b>		<b>66.408</b>	<b>93.225</b>	<b>59.055</b>	<b>72.450</b>
Skat af årets resultat	6	-8.659	-22.169	-1.306	-1.394
<b>Årets resultat</b>		<b>57.749</b>	<b>71.056</b>	<b>57.749</b>	<b>71.056</b>
Resultatdisponering	7				

## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Aktiver</b>				
Goodwill	998	1.283	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>998</b>	<b>1.283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	2.210	2.466	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.863	6.021	0	0
Skibe og fartøjer	681.122	747.888	0	0
Skibe og fartøjer under opførelse	572.287	222.115	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>1.259.482</b>	<b>978.490</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	10	0	540.104	549.304
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	12	0	0
Deposita	11	1.541	1.489	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>1.553</b>	<b>1.501</b>	<b>540.104</b>	<b>549.304</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>1.262.033</b>	<b>981.274</b>	<b>540.104</b>	<b>549.304</b>
Råvarer og hjælpematerialer	7.604	12.702	0	0
<b>Varebeholdninger</b>	<b>7.604</b>	<b>12.702</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	149.032	151.308	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	12	15.427	17.982	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	305.808	264.749
Andre tilgodehavender	30.482	49.947	0	0
Selskabsskat	0	3.818	4.920	3.408
Periodeafgrænsningsposter	13	8.817	7.493	0
<b>Tilgodehavender</b>	<b>203.758</b>	<b>230.548</b>	<b>310.728</b>	<b>268.157</b>
Værdipapirer	14	22.554	22.115	2.749
<b>Værdipapirer</b>	<b>22.554</b>	<b>22.115</b>	<b>2.749</b>	<b>2.068</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>138.806</b>	<b>86.890</b>	<b>61</b>	<b>1.523</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>372.722</b>	<b>352.255</b>	<b>313.538</b>	<b>271.748</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.634.755</b>	<b>1.333.529</b>	<b>853.642</b>	<b>821.052</b>



## Balance 31. december

Note	Koncern		Moderselskab		
	2020	2019	2020	2019	
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	
<b>Passiver</b>					
Selskabskapital	6.172	6.172	6.172	6.172	
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	456.791	460.206	
Overført resultat	778.778	746.561	321.987	286.355	
Foreslået udbytte for regnskabsåret	25.000	25.000	25.000	25.000	
<b>Egenkapital</b>	<b>809.950</b>	<b>777.733</b>	<b>809.950</b>	<b>777.733</b>	
Hensættelse til udskudt skat	15	177.719	179.582	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	931	4.933
Andre hensættelser		0	794	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>		<b>177.719</b>	<b>180.376</b>	<b>931</b>	<b>4.933</b>
Gæld til kreditinstitutter		397.611	90.599	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>397.611</b>	<b>90.599</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	16	42.591	42.406	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		66.265	79.492	98	206
Forudfakturering igangværende arbejder	12	0	15.508	0	0
Selskabsskat		3.143	5.279	0	223
Skyldigt sambeskatningsbidrag		0	0	0	965
Anden gæld		137.476	142.139	42.663	36.992
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>249.475</b>	<b>284.821</b>	<b>42.761</b>	<b>38.386</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>647.086</b>	<b>375.420</b>	<b>42.761</b>	<b>38.386</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.634.755</b>	<b>1.333.529</b>	<b>853.642</b>	<b>821.052</b>
Leje- og leasingforpligtelser	17				
Eventualforpligtelser	18				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	19				
Nærtstående parter og ejerforhold	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				

## Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital		Foreslået udbytte for regnskabs- året		I alt
	t.kr.	Overført resultat t.kr.	t.kr.	t.kr.	
Egenkapital 1. januar	6.172	746.561	25.000	777.733	
Valutakursregulering	0	-2.533	0	-2.533	
Betalt ordinært udbytte	0	0	-25.000	-25.000	
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	0	2.565	0	2.565	
Udskudt skat af sikringsinstrumenter	0	-564	0	-564	
Årets resultat	0	32.749	25.000	57.749	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>6.172</b>	<b>778.778</b>	<b>25.000</b>	<b>809.950</b>	

## Moderselskab

	Selskabskapital		Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Foreslået udbytte for regnskabs- året		I alt
	t.kr.	Overført resultat t.kr.		t.kr.	t.kr.	
Egenkapital 1. januar	6.172	460.206	286.355	25.000	777.733	
Valutakursregulering	0	-2.533	0	0	-2.533	
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-25.000	-25.000	
Årets resultat	0	53.126	-20.377	25.000	57.749	
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber	0	2.001	0	0	2.001	
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder	0	-55.946	55.946	0	0	
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>6.172</b>	<b>456.854</b>	<b>321.924</b>	<b>25.000</b>	<b>809.950</b>	

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

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Note	Koncern	
	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
	100.387	112.394
	46.118	72.075
22	-12.927	114.788
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>133.578</b>	<b>299.257</b>
Modtagne renteindtægter mv.	2.353	2.089
Betalte renteomkostninger mv.	-16.816	-13.967
Regulering af sikringsinstrumenter	-2.595	-5.350
Valutakursregulering	-4.947	2.080
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>	<b>111.573</b>	<b>284.109</b>
Betalt selskabsskat	-9.405	-21.545
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>102.168</b>	<b>262.564</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-355.872	-291.586
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.	-92	-159
Salg af materielle anlægsaktiver	27.024	236
Værdipapirer	167	10
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-328.773</b>	<b>-291.499</b>
Afdrag af gæld til kreditinstitutter	-26.110	-43.290
Optagelse af gæld til kreditinstitutter	332.472	0
Betalt udbytte	-25.000	-25.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>281.362</b>	<b>-68.290</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>54.757</b>	<b>-97.225</b>
Likvider 1. januar	86.890	184.115
Kursregulering	-2.841	0
<b>Likvider 31. december</b>	<b>138.806</b>	<b>86.890</b>
Likvider specificeres således:		
Likvide beholdninger	138.806	86.890
<b>Likvider 31. december</b>	<b>138.806</b>	<b>86.890</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>1 Nettoomsætning</b>				
EU inkl. Danmark	746.809	796.601	0	1.689
Øvrig verden	181.523	510.305	0	0
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>928.332</b>	<b>1.306.906</b>	<b>0</b>	<b>1.689</b>
<b>2 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	234.642	261.857	484	472
Pensioner	11.711	11.553	0	0
Andre omkostninger til social sikring	8.772	8.533	0	0
	<b>255.125</b>	<b>281.943</b>	<b>484</b>	<b>472</b>
Samlet vederlag til direktion og bestyrelse	9.495	10.383	484	472
	<b>9.495</b>	<b>10.383</b>	<b>484</b>	<b>472</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	449	524	1	1
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Goodwill	285	285	0	0
Skibe og fartøjer	74.118	68.756	0	0
Bygninger og beddingsanlæg på lejel grund	256	256	0	0
Indretning af lejede lokaler	0	153	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.373	2.566	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-30.914	59	0	0
	<b>46.118</b>	<b>72.075</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>4 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	8.989	7.089
Andre finansielle indtægter	661	990	29	481
Valutakursgevinster	680	1.206	2.064	0
	<b>1.341</b>	<b>2.196</b>	<b>11.082</b>	<b>7.570</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>				
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	2.979	1.238
Andre finansielle omkostninger	18.450	18.587	979	567
Valutakurstab	14.077	0	0	419
Dagsværdireguleringer af finansielle instrumenter	2.793	2.785	0	0
	<b>35.320</b>	<b>21.372</b>	<b>3.958</b>	<b>2.224</b>
<b>6 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	11.086	18.187	1.306	1.188
Årets udskudte skat	-1.863	6.252	0	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	6.959	0	206
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-8.665	0	0
Skat af sikringsinstrumenter	-564	-564	0	0
	<b>8.659</b>	<b>22.169</b>	<b>1.306</b>	<b>1.394</b>
<b>7 Resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte	25.000	25.000	25.000	25.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	53.126	46.888
Overført resultat	32.749	46.056	-20.377	-832
	<b>57.749</b>	<b>71.056</b>	<b>57.749</b>	<b>71.056</b>

## Noter

### 8 Immaterielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Goodwill
	t.kr.
Kostpris 1. januar	5.700
Kostpris 31. december	5.700
Af- og nedskrivninger 1. januar	4.417
Årets afskrivninger	285
Af- og nedskrivninger 31. december	4.702
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>998</b>

### 9 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Bygninger og beddingsanlæg på lejet grund	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar	Skibe og fartøjer	Skibe og fartøjer under opførelse
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kostpris 1. januar	8.936	38.867	1.656.628	222.115
Valutakursregulering	0	-310	-594	0
Tilgang i årets løb	0	285	5.415	350.172
Afgang i årets løb	0	0	-160.583	0
Kostpris 31. december	8.936	38.842	1.500.866	572.287
Af- og nedskrivninger 1. januar	6.470	32.846	908.740	0
Valutakursregulering	0	-240	-4.515	0
Årets afskrivninger	256	2.373	74.118	0
Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger	0	0	-158.599	0
Af- og nedskrivninger 31. december	6.726	34.979	819.744	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.210</b>	<b>3.863</b>	<b>681.122</b>	<b>572.287</b>



## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
<b>10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar	84.166	84.166
Tilgang i årets løb	17	0
Afgang i årets løb	-625	0
Kostpris 31. december	<u>83.558</u>	<u>84.166</u>
Værdireguleringer 1. januar	465.138	419.608
Valutakursregulering	-2.735	1.141
Årets resultat	53.124	67.051
Udbetalt udbytte	-56.980	-20.164
Egenkapitalbevægelser i datterselskaber	2.001	2.001
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser, primo	-4.933	-9.432
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser, ultimo	931	4.933
Værdireguleringer 31. december	<u>456.546</u>	<u>465.138</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>540.104</b></u>	<u><b>549.304</b></u>

Navn, hjemsted, retsform og ejerandel for tilknyttede virksomheder fremgår af koncernoversigten på side 6.

## 11 Finansielle anlægsaktiver

### Koncern

	Andre værdipapirer og kapitalandele	Deposita
	t.kr.	t.kr.
	Kostpris 1. januar	132
Tilgang i årets løb	0	52
Kostpris 31. december	<u>132</u>	<u>1.541</u>
Nedskrivninger 1. januar	120	0
Nedskrivninger 31. december	120	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<u><b>12</b></u>	<u><b>1.541</b></u>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>12 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Igangværende arbejder, salgspris	1.474.370	1.126.479	0	0
Igangværende arbejder, acontofaktureret	-1.458.943	-1.124.005	0	0
	<b>15.427</b>	<b>2.474</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	15.427	17.982	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	0	-15.508	0	0
	<b>15.427</b>	<b>2.474</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 13 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter mv.

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>14 Værdipapirer</b>				
Aktier, børsnoterede	2.836	2.156	2.749	2.068
Obligationer, børsnoterede	19.718	19.959	0	0
	<b>22.554</b>	<b>22.115</b>	<b>2.749</b>	<b>2.068</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>15 Hensættelse til udskudt skat</b>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	179.582	182.003	0	0
Årets regulering af udskudt skat	-1.863	6.252	0	0
Regulering af udskudt skat tidligere år	0	-8.673	0	0
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>177.719</b>	<b>179.582</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Hensættelse til udskudt skat vedrører:</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	220	282	0	0
Materielle anlægsaktiver	136.824	124.753	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	50.990	63.472	0	0
Låneomkostninger	-16	-24	0	0
Skattemæssigt underskud	-10.013	-8.612	0	0
Koncernelimineringer	-286	-289	0	0
	<b>177.719</b>	<b>179.582</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>16 Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b>Koncern</b>	<b>Gæld</b>	<b>Gæld</b>	<b>Afdrag</b>	<b>Restgæld</b>
	<b>1. januar</b>	<b>31. december</b>	<b>næste år</b>	<b>efter 5 år</b>
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Gæld til kreditinstitutter	133.005	440.203	42.591	361.995
	<b>133.005</b>	<b>440.203</b>	<b>42.591</b>	<b>361.995</b>

## Noter

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>17 Leje- og leasingforpligtelser</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
Inden for et år	889	917	0	0
Mellem 1 og 5 år	984	1.363	0	0
Efter 5 år	0	0	0	0
	<u>1.873</u>	<u>2.280</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Lejeforpligtelse i uopsigligheds- og opsigelsesperiode	<u>4.869</u>	<u>7.897</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

### 18 Eventualforpligtelser

Koncernen er part i 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 2020.

RN Holding A/S (Administrationsselskab) hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties.

### Kautions- og garantiforpligtelser

Moderselskabet har overfor pengeinstitut afgivet selvskyldnerkaution for datterselskabernes forpligtelser over for pengeinstitutter. Datterselskabernes restgæld pr. 31. december 2020 til pengeinstitutter udgør t.kr. 440.203 (2019: t.kr. 133.005).

Moderselskabet er fælles momsregistreret med et datterselskab og selskaberne hæfter solidarisk for den samlede momsforpligtelse. Det samlede momstilgodehavende pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 1.435 (2019: t.kr. -44).

Koncernen har stillet arbejdsgarantier vedrørende entreprisekontrakter samt øvrige garantier som pr. 31. december 2020 udgør samlet t.kr. 220.416 (2019: t.kr. 300.665).

### 19 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter, t.kr. 237.742, er der givet pant i skibe og fartøjer, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 573.477 (2019: t.kr. 400.643).

## Noter

### 20 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Bestemmende indflydelse

Jens Rohde Nielsen, Vedbæk Strandvej 357, 2950 Vedbæk

#### Transaktioner

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

### 21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Lovpligtig revision:

	Koncern		Moderselskab	
	2020	2019	2020	2019
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Baker Tilly	512	511	90	87
Wong Brothers & Co.	17	21	0	0
Paul Hooi & Co.	68	76	0	0
P/F Januar	35	43	0	0
	<u>632</u>	<u>651</u>	<u>90</u>	<u>87</u>

Erklæringsopgaver:

Baker Tilly	25	25	0	0
	<u>25</u>	<u>25</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Skatterådgivning:

Baker Tilly	91	439	0	0
	<u>91</u>	<u>439</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Andre ydelser:

Baker Tilly	92	364	0	0
	<u>92</u>	<u>364</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>840</u>	<u>1.479</u>	<u>90</u>	<u>87</u>

## Noter

	Koncern	
	2020	2019
	t.kr.	t.kr.
<b>22 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	4.936	2.709
Ændring i igangværende arbejder	1.148	31.072
Ændring i tilgodehavender	14.055	81.427
Ændring i leverandører mv.	-33.066	-420
	<b>-12.927</b>	<b>114.788</b>



## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for RN Holding A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå koncernen og moderselskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden RN Holding og dattervirksomheder, hvori RN Holding direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra det tidspunkt, hvor der opnås kontrol. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

## Anvendt regnskabspraksis

### Konsolideringsprincipper

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

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

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

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

### 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 koncernens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til koncernens medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

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 af årets resultat

Modervirksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder 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, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i 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.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### *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.

Aktiver med en kostpris på t.kr. 25 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 på afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres, som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med af- og nedskrivninger.

## Anvendt regnskabspraksis

### Leasingkontrakter

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

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Kapitalandele i dattervirksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for RN Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

### Andre værdipapirer

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

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

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

## Anvendt regnskabspraksis

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at 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.

### Likvider

Likvide beholdninger indeholder kontante beholdninger og indestående i pengeinstitutter.

### Egenkapital

#### Udbytte

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.



## Anvendt regnskabspraksis

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på det igangværende arbejde som en hensat forpligtelse. Det hensatte beløb indregnes under andre eksterne omkostninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som 'Tilgodehavende sambeskatningsbidrag' eller 'Skyldige sambeskatningsbidrag'.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagt anvendelse af det enkelte aktiv.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem nettoprovenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

## Anvendt regnskabspraksis

### 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 finansiel post. Hvis valutainstrumenter anvendes til sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen i dagsværdireserven.

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 dattervirksomheder 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 dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen i dagsværdireserven i koncernregnskabet.

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

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

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og under egenkapitalen i dagsværdireserven. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet under egenkapitalen, til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

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

### Pengestrømsopgørelse

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

## Anvendt regnskabspraksis

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

### Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat. Udbytteindtægter fra kapitalandele indregnes under 'renteindtægter og udbytter, modtaget'.

### Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet 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 kortfriet bankgæld.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$