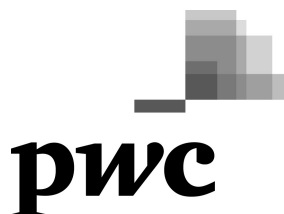

Kamco Holding ApS

Årsrapport for 2014

CVR-nr. 30 35 27 18

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2015

Michael Mose Andersen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

Side

Påtegninger

Ledelsespåtegning	1
-------------------	---

Den uafhængige revisors erklæringer	2
-------------------------------------	---

Ledelsesberetning

Selskabsoplysninger	4
---------------------	---

Hoved- og nøgletal	5
--------------------	---

Ledelsesberetning	6
-------------------	---

Koncern- og årsregnskab

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	9
--	---

Balance 31. december	10
----------------------	----

Egenkapitalopgørelse	14
----------------------	----

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	15
---	----

Noter til årsrapporten	17
------------------------	----

Regnskabspraksis	27
------------------	----

Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Kamco Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 31. maj 2015

Direktion

Knudåge Andersen

Anders Michael Holmstrøm

Michael Mose Andersen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Kamco Holding ApS

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Kamco Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Odense, den 31. maj 2015

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Mikael Johansen
statsautoriseret revisor

Brian Petersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Kamco Holding ApS

Thujavej 13

5250 Odense SV

CVR-nr.: 30 35 27 18

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Hjemstedskommune: Odense

Direktion

Knudåge Andersen

Anders Michael Holmstrøm

Michael Mose Andersen

Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Rytterkasernen 21

Postboks 370

5100 Odense C

Pengeinstitut

Jyske Bank

Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2014 TDKK	2013 TDKK	2012 TDKK	2011 TDKK	2010 TDKK
Hovedtal					
Resultat					
Nettoomsætning	318.417	335.338	322.317	271.418	204.079
Bruttofortjeneste	120.728	126.819	130.731	117.774	97.380
Resultat af ordinær primær drift	-11.093	12.866	14.329	16.864	4.981
Resultat før finansielle poster	-4.276	16.618	15.566	16.864	4.981
Resultat af finansielle poster	-6.717	-6.934	-1.856	-3.153	-712
Årets resultat	-8.699	6.417	10.437	10.173	3.425
Balance					
Balancesum	180.491	207.178	166.602	147.064	107.315
Egenkapital	31.099	42.740	39.808	32.402	22.702
Pengestrømme					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	14.987	20.447	34.805	10.053	-8.949
- investeringsaktivitet	-27.983	-23.556	-19.965	-22.160	-6.377
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-22.687	-26.264	-23.254	-23.528	-7.200
- finansieringsaktivitet	6.246	413	7.792	11.139	11.064
Årets forskydning i likvider	-6.751	-2.696	22.632	-968	-4.262
Antal medarbejdere	252	222	252	216	205
Nøgletal i %					
Bruttomargin	37,9%	37,8%	40,6%	43,4%	47,7%
Overskudsgrad	-1,3%	5,0%	4,8%	6,2%	2,4%
Afkastningsgrad	-2,4%	8,0%	9,3%	11,5%	4,6%
Soliditetsgrad	17,2%	20,6%	23,9%	22,0%	21,2%
Forrentning af egenkapital	-23,6%	15,5%	28,9%	36,9%	15,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

Ledelsesberetning

Årsrapporten for Kamco Holding ApS for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Koncernens vedtægtsmæssige formål er at have kapitalinteresser i andre selskaber, herunder ved at besidde aktier/anpartar, drive finansiell virksomhed samt i øvrigt udøve enhver hermed beslægtet virksomhed.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2014 udviser et underskud på DKK 8.699.068, og koncernens balance pr. 31. december 2014 udviser en egenkapital på DKK 31.098.563.

Ledelsen finder resultatet på DKK -8.699.068 utilfredsstillende og resultatet er især præget af de smedevirksomheder som selskabet involverede sig i og konkurs ved den ene af disse.

Ledelsen forventer et forbedret resultat i 2015.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Ledelsen finder årets resultat utilfredsstillende i forhold til det budgetterede.

Kapitalberedskabet

Større udsving i arbejdskapitalen kan forekomme grundet størrelsen af de projekter som koncernen indgår. Koncernen sørger til en hver tid for at have det fornødne kapitalberedskab til at imødegå disse udsving.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Der påhviler ikke koncernen særlige driftsrisici.

Markedsrisici

Det vurderes ikke at der er særlige markedsrisici

Valutarisici

I al væsentlighed foregår koncernens køb og salg i danske kroner, hvorfor der ikke vurderes at være

Ledelsesberetning

væsentlig valutarisici.

Renterisici

Der foretages sikring af renterisici ved dels at indgå finansieringsaftaler med fast rente og dels ved indgåelse af renteswop, hvorfor koncernen ikke er særligt udsat for udsving i renteniveauet.

Kreditrisici

Koncernen vurderer løbende sine økonomiske samarbejdspartnere. Det forsøges at der til stadighed sikres løbende indbetalinger som modsvarer de omkostninger som oparbejdes ved projektgennemførelse. Historisk set har selskabet været i stand til at bibeholde størrelsen af tab på debitorer på en tilfredsstillende størrelse.

Strategi og målsætninger

Strategi

Det er koncernens strategi at levere ydelser og service af højeste kvalitet, med en løbende profitabel vækst.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det er forventningen, at der vil ske en forsat forøgelse af aktiviteten og en styrkelse af koncernens markedsposition.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Koncernen har ikke særlige udviklingsomkostninger.

Eksternt miljø

Koncernen aktivitet medfører ikke særlig påvirkning af det eksterne miljø. Koncernen følger dette nøje.

Samfundsansvar

Det er koncernens holdning, at vi skal behandle hinanden og andre med medmenneskelig respekt. Selskabet respekterer mennesker, som de er, uanset køn, alder, herkomst, trosretning m.m. Koncernen ønsker ikke at samarbejde med virksomheder, der er korrumpere.

Underrepræsenteret køn

Koncernen er omfattet af Årsregnskabslovens §99b om det underrepræsenterede køn. Koncernen har

Ledelsesberetning

ingen intentioner om at kønsdiskriminere, men har på nuværende tidspunkt ingen planer om at opnå en kønsmæssig sammensætning på 60/40, dvs måltallet for det underrepræsenterede køn udgør pt. 0%. Bestyrelsen består i dag udelukkende af mænd, målet anses derfor som opfyldt. Det er koncernens politik, at vælge de bedst kvalificerede bestyrelsesmedlemmer til at varetage koncernens interesser uden hensyn til den kønsmæssige sammensætning.

På de øvrige ledelsesniveauer er det koncernens politik, at ansættelse af medarbejdere alene baseres på kvalifikationer ikke køn ligesom mænd og kvinder sikres de samme rettigheder og vilkår ved og under deres ansættelse. Ansættelser i rapporteringsperioden er sket i henhold til politikken, ligesom et antal medarbejdere har deltaget i karrierudviklingsforløb.

Videnressourcer

Koncernen er ikke specielt afhængig af enkeltpersoner.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 TDKK	2014 DKK	2013 TDKK
Nettoomsætning	1	318.416.589	335.338	0	0
Andre driftsindtægter		6.817.543	3.752	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-171.996.765	-182.766	0	0
Andre eksterne omkostninger		-32.508.896	-29.505	-390.022	-90
Bruttoresultat		120.728.471	126.819	-390.022	-90
Personaleomkostninger	2	-108.541.976	-96.717	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	3	-16.462.195	-13.484	0	0
Resultat før finansielle poster		-4.275.700	16.618	-390.022	-90
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		-5.340.723	0	-9.128.291	10.658
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		356.286	-4.137	356.286	-4.137
Finansielle indtægter	4	1.411.124	67	169.903	82
Finansielle omkostninger	5	-3.144.027	-2.864	-410.620	-112
Resultat før skat		-10.993.040	9.684	-9.402.744	6.401
Skat af årets resultat	6	2.293.972	-3.267	703.676	16
Årets resultat		-8.699.068	6.417	-8.699.068	6.417

Resultatdisponering

Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	3.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-2.414.645	9.831
Overført resultat	-6.284.423	-6.414
	-8.699.068	6.417

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 TDKK	2014 DKK	2013 TDKK
Goodwill		1.320.840	0	0	0
Immaterielle anlægsaktiver	7	1.320.840	0	0	0
Grunde og bygninger		19.428.758	19.329	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		44.775.260	43.017	0	0
Indretning af lejede lokaler		26.770	536	0	0
Materielle anlægsaktiver	8	64.230.788	62.882	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder	9	0	0	45.616.243	43.697
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	2.833.435	2.785	2.833.435	2.785
Finansielle anlægsaktiver		2.833.435	2.785	48.449.678	46.482
Anlægsaktiver		68.385.063	65.667	48.449.678	46.482
Varebeholdninger		210.000	0	0	0

Balance 31. december

Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 TDKK	2014 DKK	2013 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		65.680.576	95.151	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	11	32.614.700	34.645	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	494	2.428.886	4.694
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		520.000	3.186	520.000	3.186
Andre tilgodehavender		5.753.459	4.012	0	3.850
Udskudt skatteaktiv		1.734.110	0	607.365	0
Selskabsskat		192.000	0	288.311	280
Periodeafgrænsningsposter		1.067.134	452	0	0
Tilgodehavender		107.561.979	137.940	3.844.562	12.010
Likvide beholdninger		4.333.772	3.571	0	34
Omsætningsaktiver		112.105.751	141.511	3.844.562	12.044
Aktiver		180.490.814	207.178	52.294.240	58.526

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 TDKK	2014 DKK	2013 TDKK
Selskabskapital		375.000	375	375.000	375
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.458.435	2.410	28.491.337	32.849
Overført resultat		28.265.128	36.955	2.232.226	6.516
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	3.000	0	3.000
Egenkapital	12	31.098.563	42.740	31.098.563	42.740
Hensættelse til udskudt skat		7.818.785	10.098	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0	5.650.032	1.160
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		0	4.500	0	4.500
Hensatte forpligtelser		7.818.785	14.598	5.650.032	5.660
Gæld til realkreditinstitutter		6.764.980	5.700	0	0
Kreditinstitutter		6.484.660	4.083	0	0
Leasingforpligtelser		28.337.478	23.108	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	13	41.587.118	32.891	0	0

Balance 31. december

Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2014 DKK	2013 DKK	2014 DKK	2013 DKK
Gæld til realkreditinstitutter	13	457.935	382	0	0
Kreditinstitutter	13	12.653.183	3.714	9.993.614	0
Leasingforpligtelser	13	10.735.544	14.685	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		38.472.492	64.013	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	11	9.498.500	9.022	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	2.487.133	9.424
Gæld til associerede virksomheder		2.999.000	0	2.999.000	0
Selskabsskat		0	1.998	0	0
Anden gæld		25.169.694	23.135	65.898	702
Kortfristede gældsforpligtelser		99.986.348	116.949	15.545.645	10.126
Gældsforpligtelser		141.573.466	149.840	15.545.645	10.126
Passiver		180.490.814	207.178	52.294.240	58.526
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	15				
Nærtstående parter og ejerforhold	16				

Egenkapitalopgørelse

Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	375.000	2.409.655	36.955.940	3.000.000	42.740.595
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	0	75.544	0	75.544
Skat af årets regulering af sikringsinstrumenter	0	0	-18.508	0	-18.508
Årets resultat	0	48.780	-8.747.848	0	-8.699.068
Egenkapital 31. december	375.000	2.458.435	28.265.128	0	31.098.563

Moderselskab

Egenkapital 1. januar	375.000	32.848.946	6.516.649	3.000.000	42.740.595
Betalt ordinært udbytte	0	0	0	-3.000.000	-3.000.000
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi ultimo	0	57.036	0	0	57.036
Øvrige egenkapitalbevægelser	0	-2.000.000	2.000.000	0	0
Årets resultat	0	-2.414.645	-6.284.423	0	-8.699.068
Egenkapital 31. december	375.000	28.491.337	2.232.226	0	31.098.563

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2014 DKK	2013 TDKK
Årets resultat		-8.699.068	6.417
Reguleringer	17	17.576.565	22.403
Ændring i driftskapital	18	11.769.257	-5.102
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		20.646.754	23.718
Renteindbetalinger og lignende		1.411.123	68
Renteudbetalinger og lignende		-3.144.028	-2.857
Pengestrømme fra ordinær drift		18.913.849	20.929
Betalt selskabsskat		-3.927.148	-482
Pengestrømme fra driftsaktivitet		14.986.701	20.447
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.337.505	0
Køb af materielle anlægsaktiver		-22.687.259	-26.264
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-8.500.000	-750
Salg af materielle anlægsaktiver		3.791.554	2.858
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.		750.000	0
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder		0	600
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		-27.983.210	-23.556
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		0	-380
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		0	-169
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter		1.140.618	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter		3.825.752	0
Indgåelse af leasingforpligtelser		1.280.159	4.562
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		2.999.000	0
Betalt udbytte		-3.000.000	-3.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		6.245.529	413

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2014 DKK	2013 TDKK
Ændring i likvider		-6.750.980	-2.696
Likvider 1. januar		37.686	2.734
Likvider 31. december		-6.713.294	38
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		4.333.772	3.571
Kassekredit		-11.047.066	-3.533
Likvider 31. december		-6.713.294	38

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 TDKK	2014 DKK	2013 TDKK
1 Nettoomsætning				
Geografiske markeder				
Nettoomsætning, indland	318.416.589	335.338	0	0
	318.416.589	335.338	0	0
2 Personaleomkostninger				
Lønninger	96.332.105	85.900	0	0
Pensioner	6.985.445	6.132	0	0
Andre omkostninger til social sikring	5.214.426	4.685	0	0
Andre personaleomkostninger	10.000	0	0	0
	108.541.976	96.717	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse	524.644	630.045	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	252	222	0	0
3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	16.665	0	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	16.445.530	13.484	0	0
	16.462.195	13.484	0	0

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014 DKK	2013 TDKK	2014 DKK	2013 TDKK
4 Finansielle indtægter				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	149.903	45
Renteindtægter associerede virksomheder	20.000	20	20.000	20
Andre finansielle indtægter	1.391.124	47	0	17
	1.411.124	67	169.903	82
5 Finansielle omkostninger				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	309.013	77
Andre finansielle omkostninger	3.144.027	2.864	101.607	35
	3.144.027	2.864	410.620	112
6 Skat af årets resultat				
Årets aktuelle skat	3.038	2.262	0	-16
Årets udskudte skat	-2.278.502	1.043	-607.365	0
Modtaget skatterefusion sambeskattede selskaber	0	0	-96.311	0
	-2.275.464	3.305	-703.676	-16
der fordeler sig således:				
Skat af ordinært resultat	-2.293.972	3.267	-607.365	-16
Modtaget skatterefusion sambeskattede selskaber	0	0	-96.311	0
Skat af egenkapitalbevægelser	18.508	38	0	0
	-2.275.464	3.305	-703.676	-16

Noter til årsrapporten

7 Immaterielle anlægsaktiver

Koncern

	Goodwill DKK
Kostpris 1. januar	1.137.505
Tilgang i årets løb	200.000
Kostpris 31. december	1.337.505
Ned- og afskrivninger 1. januar	0
Årets afskrivninger	16.665
Ned- og afskrivninger 31. december	16.665
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.320.840

8 Materielle anlægsaktiver

Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK	Indretning af le- jede lokaler DKK	I alt DKK
Kostpris 1. januar	20.683.570	89.488.855	1.109.027	111.281.452
Tilgang i årets løb	601.091	21.998.168	88.000	22.687.259
Afgang i årets løb	0	-41.216.892	-1.170.257	-42.387.149
Kostpris 31. december	21.284.661	70.270.131	26.770	91.581.562
Ned- og afskrivninger 1. januar	1.354.675	45.514.711	546.069	47.415.455
Årets afskrivninger	501.228	15.837.481	106.821	16.445.530
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	-35.857.321	-652.890	-36.510.211
Ned- og afskrivninger 31. december	1.855.903	25.494.871	0	27.350.774
Regnskabsmæssig værdi 31. december	19.428.758	44.775.260	26.770	64.230.788
Heraf finansielle leasingaktiver	0	38.303.337	0	

Noter til årsrapporten

9 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Moderselskab	
	2014 DKK	2013 TDKK
Kostpris 1. januar	13.758.333	13.258
Tilgang i årets løb	8.500.000	500
Kostpris 31. december	22.258.333	13.758
Værdireguleringer 1. januar	28.779.132	21.006
Årets resultat	-9.128.291	10.658
Udbytte til moderselskabet	-2.000.000	-3.000
Årets regulering af sikringsinstrumenter til dagværdi	57.036	115
Værdireguleringer 31. december	17.707.877	28.779
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	5.650.033	1.160
Regnskabsmæssig værdi 31. december	45.616.243	43.697

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Kamco A/S	Odense	500.001	100%
Kamco Invest A/S	Odense	500.000	100%
Kamco Ejendomme ApS	Odense	125.000	100%
Boreentreprenøren	Odense	50.000	100%
Palle B. Thomsen A/S	Odense	1.000.000	100%
Kamco Rør A/S	Odense	500.000	100%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
10 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	1.125.000	375	1.125.000	375
Tilgang i årets løb	0	750	0	750
Afgang i årets løb	-750.000	0	-750.000	0
Kostpris 31. december	375.000	1.125	375.000	1.125
Værdireguleringer 1. januar	-2.840.349	1.897	-2.840.349	1.897
Årets afgang	5.250.000	0	5.250.000	0
Årets resultat	48.784	-4.137	48.784	-4.137
Modtagne udbytter	0	-600	0	-600
Værdireguleringer 31. december	2.458.435	-2.840	2.458.435	-2.840
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	4.500	0	4.500
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.833.435	2.785	2.833.435	2.785

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Møns Entreprenørfirma A/S	Vordingborg	500.000	50%
Bukam A/S	Kolding	500.000	50%

Noter til årsrapporten

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
Salgsværdi af periodens produktion	435.380.200	446.660	0	0
Modtagne acontobetalinge	-411.246.000	-421.037	0	0
	24.134.200	25.623	0	0
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	32.614.700	34.645	0	0
Modtagne forudbetalinger under passiver	-9.498.500	-9.022	0	0
	23.116.200	25.623	0	0

12 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 375.000 anparter à nominelt DKK 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

Noter til årsrapporten

13 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
Efter 5 år	5.029.812	4.164	0	0
Mellem 1 og 5 år	1.735.168	1.536	0	0
Langfristet del	6.764.980	5.700	0	0
Inden for 1 år	457.935	382	0	0
	7.222.915	6.082	0	0
Kreditinstitutter				
Efter 5 år	3.091.894	3.275	0	0
Mellem 1 og 5 år	3.392.766	808	0	0
Langfristet del	6.484.660	4.083	0	0
Inden for 1 år	1.606.117	182	0	0
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	11.047.066	3.532	9.993.614	0
Kortfristet del	12.653.183	3.714	9.993.614	0
	19.137.843	7.797	9.993.614	0
Leasingforpligtelser				
Mellem 1 og 5 år	28.337.478	23.108	0	0
Langfristet del	28.337.478	23.108	0	0
Inden for 1 år	10.735.544	14.685	0	0
	39.073.022	37.793	0	0

Noter til årsrapporten

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Leje- og leasingkontrakter				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	47.520	0	0	0
	47.520	0	0	0
Sikkerhedsstillelser				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	19.428.758	19.329	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitut:				
Ejerpantebreve på i alt TDKK 7.575, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	19.428.758	19.329	0	0
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter.:				
Virksomhedspant i simple fordringer, lagerbeholdninger, uindreg. motorkøretøjer, driftsinventar/materiel o.lign. og immaterielle rettigheder	31.000.000	25.000	0	0

Noter til årsrapporten

14	Koncern		Moderselskab	
	2014	2013	2014	2013
	DKK	TDKK	DKK	TDKK
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)				

Eventualforpligtelser

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst.

Moderselskabes kautionsforpligtelser for bankengagement for tilknyttede og associerede virksomheder udgør tkr. 26.470.

Moderselskabets kautionsforpligtelse for leasingkontrakter i tilknyttet virksomhed udgør tkr. 39.073.

Øvrige kautionsforpligtelser i koncernen udgør tkr. 1.000.

Koncernen hæfter solidarisk sammen med øvrige interessenter fir Aarsleff-Kamco I/S' forpligtelser. Den samlede gæld i interessentskabet udgjorde pr. 31. december 2014 tkr. 7.946 med tkr. 7.296 i 2013.

Kamco Holding ApS har afgivet støtteerklæringer overfor datterselskaberne Boreentreprenøren A/S, Palle B. Thomsen A/S og Kamco Rør A/S.

15 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	226.000	189.500	14.000	9.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	8.700	11.250	0	0
Skatterådgivning	42.300	15.500	10.000	3.000
Andre ydelser	433.077	249.669	88.150	75.500
	710.077	465.919	112.150	87.500

Noter til årsrapporten

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Ejerforhold

Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

Knudåge Andersen Holding ApS
Michael Mose Andersen Holding ApS
Anders Michael Holmstrøm Holding ApS

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Koncern	
2014	2013
DKK	TDKK
Finansielle indtægter	-1.411.124
Finansielle omkostninger	3.144.027
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	13.153.197
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	5.340.723
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-356.286
Skat af årets resultat	-2.293.972
17.576.565	22.403

18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-210.000	0
Ændring i tilgodehavender	32.303.581	-31.110
Ændring i andre hensatte forpligtelser	4.500.000	0
Ændring i leverandører m.v.	-24.899.868	25.855
Regulering af sikringsinstrumenter til dagsværdi	75.544	153
11.769.257	-5.102	

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Kamco Holding ApS for 2014 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2014 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. 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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

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.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiell leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for koncernens øvrige anlægsaktiver.

Regnskabspraksis

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Regnskabsmæssig afdækning

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med de ændringer i dagsværdien af det afdækkede aktiv eller den afdækkede forpligtelse, som kan henføres til den risiko, der er afdækket.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af forventede fremtidige transaktioner, indregnes på egenkapitalen under overført resultat for så vidt angår den effektive del af afdækningen. Den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen. Resultater af den afdækkede transaktion i et aktiv eller en forpligtelse, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen og indregnes i kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater af den sikrede transaktion i en indtægt eller en omkostning, overføres det beløb, som er udskudt under egenkapitalen, fra egenkapitalen til resultatopgørelsen i den periode, hvor den sikrede transaktion indregnes. Beløbet indregnes i samme post som den sikrede transaktion.

Ændring i dagsværdien af finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for afdækning af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder eller associerede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen for så vidt angår den effektive del af sikringen, mens den ineffektive del indregnes i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Regnskabspraksis

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året med fradrag af afskrivning af goodwill under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Regnskabspraksis

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 - 10 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	25-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1-6 år
Indretning af lejede lokaler	5-10 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

Regnskabspraksis

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne og de associerede virksomheder.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Regnskabspraksis

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.

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.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Regnskabspraksis

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af likvide beholdninger og kassekredit

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$