Soil Recovery A/S

Nederbyvej 12, 5800 Nyborg

CVR No. 10 37 60 84

Årsrapport for 2015

Annual report for the year ended 31 December 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 31/5-2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent:
As chairman:

.....
Bent Lund Hansen

Building a better working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Building a better working world

Indholdsfortegnelse
Contents

Ledelsesberetning 1
Management's review
Oplysninger om selskabet 1
Company details
Hoved- og nøgletal 2
Financial highlights
Beretning 3
Management's review
Ledelsespåtegning 4
Statement by management on the annual report
Den uafhængige revisors erklæringer 5
Independent auditor's reports
Årsregnskab
Financial statements
Resultatopgørelse 7
Income statement
Balance 8
Balance sheet
Egenkapitalopgørelse 10
Statement of changes in equity
Noter
Notes
Anvendt regnskabspraksis 11
Accounting policies
Personaleomkostninger 18
Staff costs
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver 19
Depreciation of property, plant and equipment
Finansielle indtægter 19
Financial income
Finansielle omkostninger 19
Financial expenses
Skat af årets resultat 19
Tax for the year
Immaterielle anlægsaktiver 20
Intangible assets
Materielle anlægsaktiver 21
Property, plant and equipment
Aktiekapital 21
Share capital
Udskudt skat 22
Deferred tax
Periodeafgrænsningsposter 22
Deferred income
Sikkerhedsstillelser 22
Security for loans
Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser 23
Contingent liabilities and other financial obligations
Nærtstående parter 23
Related parties

Oplysninger om selskabet
Company details

Adresse, postnr., by Address, Postal code, City	Nederbyvej 12, 5800 Nyborg
CVR-nr./CVR No.	10 37 60 84
Stiftet/Established	15. august 1986
Hjemmeside/Home Page	www.soil-recovery.dk
Mail@adresse/E-mail@address Telefax/Telefax	Soil-Recovery@nov.com +45 62 25 18 18
Bestyrelse/Supervisory board:	Alan Mailer, formand/chairman Robbert Oudendijk Trevor Brian Martin
Direktion/Executive board	Bent Lund Hansen
Revision/Auditors	Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab Englandsgade 25, P O Box 200, 5100 Odense C, Denmark Tel. +45 73 23 30 00 Telefax +45 72 29 30 30

Hoved- og nøgletal
Financial highlights

Selskabets udvikling i de seneste 5 år kan beskrives således:
5-year summary (in DKK , except per share data):

	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal (kr.) Key figures (in DKK)					
Bruttofortjeneste Gross margin	60.756.371	54.079.649	93.476.982	112.782.048	63.421.627
Resultat af ordinær primær drift Operating profit/loss	35.544.738	26.112.000	67.027.082	84.868.258	34.735.535
Finansielle poster Net financials	610.537	-1.598.133	-110.113	997.308	2.501.034
Årets resultat Profit/loss for the year	27.635.798	18.449.767	50.203.672	64.372.495	27.950.176
Balancesum Balance sheet total	90.610.649	106.878.415	135.961.231	194.553.531	179.283.123
Egenkapital Equity	80.965.689	93.329.891	124.880.127	184.676.456	170.303.961
Gennemsnitligt antal ansatte Average number of employees	36	41	41	41	45
Nøgletal i % Financial ratios in %					
Likviditetsgrad Current ratio	882,0	731,0	1.158,1	1.833,3	1.785,0
Soliditetsgrad Equity ratio	89,4	87,3	91,8	94,9	95,0
Forrentning af egenkapitalen Return on equity	31,7	16,9	32,4	36,3	17,9
Overskudsgrad EBIT margin	38,7	33,7	45,7	46,7	37,1

Beretning
Management's review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Soil Recovery A/S beskæftiger sig med udvikling, bygning, salg og drift af anlæg til termisk behandling, herunder specielt destillation samt højtemperaturforbrænding. Desuden udlejer Soil Recovery A/S offshore-containere og automatiske tankrensningsanlæg til rengøring af mudder- og olietanke i offshore-supply-både.

The company's business review

Soil Recovery A/S carries on business within development, construction, sale and operation of plants relating to heat treatment, including, especially, distillation and high-temperature incineration. Further, Soil Recovery A/S leases offshore containers and automatic tank cleaning units for cleaning mud and oil tanks on offshore supply vessels.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke væsentlig usikkerhed ved indregning og måling i årsregnskabet.

Recognition and measurement uncertainties

There is no significant uncertainty as to the recognition and measurement made in the financial statements.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 27.635.798 mod kr. 18.449.767 sidste år, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på kr. 80.965.689. Selskabets ledelse forventede i årsrapporten for 2014 en uændret omsætning og resultat i størrelsesordenen 25-30 mio. kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Financial review

The income statement for 2015 shows a profit of DKK 27,635,798 against DKK 18,449,767 last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 80,965,689. The company's management expected in the 2014 annual report unchanged revenue and profit in range of 25-30 mio DKK. Management considers the company's financial performance in the year for satisfactory.

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Post balance sheet events

No significant events have occurred subsequent to the financial year-end.

Forventet udvikling

I 2016 forventes en uændret omsætning i forhold til 2015. På den baggrund forventes et resultat i størrelsesordenen 25-30 mio. kr.

Likviditetsvirkningen fra driften i 2016 forventes at være positiv som følge af det forventede resultat for 2016.

Outlook

In 2016, the turnover is expected to be unchanged compared to 2015. On that basis a profit is expected in the range of DKK 25-30 million.

The cash flow effect from operations in 2016 is expected to be positive due to the expected result for 2016.

Building a better working world

Ledelsespåtegning
Statement by management on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Soil Recovery A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Soil Recovery A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2015.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

Nyborg, den 10. februar 2016
Nyborg, 10 February 2016

Direktionen:/Executive board:

Bent Lund Hansen

Bestyrelsen:/Supervisory board:

Alan Mailer formand/chairman	Robbert Oudendijk	Trevor Brian Martin

Til kapitalejerne i Soil Recovery A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Soil Recovery A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, 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 uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar
Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet 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 er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, 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 en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

To the shareholders of Soil Recovery A/S

Report on financial statements

We have audited the financial statements of Soil Recovery A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements
Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility
Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by management as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Odense, den 10. februar 2016
Odense, 10 February 2016
Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR nr. 30 70 02 28

Morten Schougaard Sørensen
statsaut. revisor
state authorised public accountant

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion
In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management's review

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management's review is consistent with the financial statements.

Building a better working world

Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes		2015 DKK	2014 DKK
	Bruttofortjeneste **Gross margin**	**60.756.371**	**54.079.649**
2	Personaleomkostninger Staff costs	-22.919.098	-25.059.461
3	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	-2.292.535	-2.908.188
	Resultat af ordinær primær drift **Operating profit/loss**	**35.544.738**	**26.112.000**
4	Finansielle indtægter Financial income	654.282	86.953
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	-43.745	-1.685.086
	Resultat før skat **Pre-tax profit/loss**	**36.155.275**	**24.513.867**
6	Skat af årets resultat Tax for the year	-8.519.477	-6.064.100
	Årets resultat **Profit/loss for the year**	**27.635.798**	**18.449.767**
	Forslag til resultatdisponering **Recommended appropriation of the profit/loss for the year**		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	27.500.000	40.000.000
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	135.798	-21.550.233
		27.635.798	**18.449.767**

Building a better working world

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes		2015 DKK	2014 DKK
	Aktiver **Assets**		
	Anlægsaktiver **Fixed assets**		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	0	0
7	**Immaterielle anlægsaktiver** **Intangible assets**	**0**	**0**
	Grunde og bygninger Land and buildings	1.045.068	1.328.107
	Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	4.497.450	6.506.946
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	0	0
8	**Materielle anlægsaktiver** **Property, plant and equipment**	**5.542.518**	**7.835.053**
	Anlægsaktiver i alt **Total fixed assets**	**5.542.518**	**7.835.053**
	Omsætningsaktiver **Current assets**		
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	3.576.051	4.617.103
	Varer under fremstilling Work in progress	19.384.019	25.909.085
	Varebeholdninger **Inventories**	**22.960.070**	**30.526.188**
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	10.596.266	7.556.483
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group entities	35.430.939	55.181.748
	Tilgodehavende selskabsskat Income taxes receivable	662.366	0
10	Udskudte skatteaktiver Deferred tax assets	292.279	91.132
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.795.020	1.840.585
	Tilgodehavender **Receivables**	**49.776.870**	**64.669.948**
	Likvide beholdninger **Cash**	**12.331.191**	**3.847.226**
	Omsætningsaktiver i alt **Total current assets**	**85.068.131**	**99.043.362**
	Aktiver i alt **Total assets**	**90.610.649**	**106.878.415**

Building a better working world

Balance pr. 31. december
Balance sheet at 31 December

Notes		2015 DKK	2014 DKK
	Passiver **Equity and liabilities**		
	Egenkapital **Equity**		
9	Aktiekapital Share capital	5.000.000	5.000.000
	Overført resultat Retained earnings/Accumulated loss	48.465.689	48.329.891
	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	27.500.000	40.000.000
	Egenkapital i alt **Total equity**	**80.965.689**	**93.329.891**
	Gældsforpligtelser **Liabilities**		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	1.881.679	1.479.276
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group entities	358.227	5.260.414
11	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	2.542.905	789.600
	Anden gæld Other payables	4.862.149	6.019.234
	Kortfristede gældsforpligtelser **Short-term liabilities**	**9.644.960**	**13.548.524**
	Gældsforpligtelser i alt **Total liabilities**	**9.644.960**	**13.548.524**
	Passiver i alt **Total equity and liabilities**	**90.610.649**	**106.878.415**

Building a better working world

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

(kr.) (DKK)	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	Foreslået udbytte Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital pr. 1/1 2015 Equity at 1/1 2015	5.000.000	48.329.891	40.000.000	93.329.891
Betalt udbytte Dividend distributed			-40.000.000	-40.000.000
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		135.798	27.500.000	27.635.798
Egenkapital pr. 31/12 2015 **Equity at 31/12 2015**	**5.000.000**	**48.465.689**	**27.500.000**	**80.965.689**

1. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for Soil Recovery A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

The annual report of Soil Recovery A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

Undladelse af pengestrømsopgørelse

Med henvisning til ÅRL § 86, stk. 4, udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse. Virksomhedens pengestrømme indgår i koncernpengestrømsopgørelsen for den højereliggende modervirksomhed, NOW International Inc..

Omission to present a cash flow statement

With reference to section 86 (4) of the Danish Financial Statements Act, no cash flow statement has been prepared. The entity's cash flows are part of the consolidated cash flow statement for the parent company, NOW International Inc.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies, that are not settled at the balance sheet date, are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Any exchange differences between the rate at the date of the transaction and the rate at the date of payment or the closing rate are recognised in the income statement under 'Net financials'. Fixed assets acquired for foreign currency are translated at historic rates.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles afledte finansielle instrumenter til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld.

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. On subsequent recognition, derivative financial instruments are measured at fair value. Positive and negative fair values are recognised as other receivables and other payables, respectively.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er indgået til og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af indregnede aktiver eller forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller forpligtelse.

Fair value adjustments of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a fair value hedge of recognised assets or liabilities are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Kursregulering af afledte finansielle instrumenter indgået til sikring af forventede fremtidige pengestrømme indregnes i egenkapitalen, indtil den sikrede transaktion gennemføres. Såfremt transaktionen resulterer i et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede kursregulering i kostprisen på aktivet eller forpligtelsen, og såfremt transaktionen resulterer i en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede kursregulering i resultatopgørelsen sammen med den sikrede post.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes i resultatopgørelsen.

Fair value adjustments of derivative financial instruments classified as hedge of expected future cash flows are recognised in equity until the hedge transaction is carried through. If the transaction results in an asset or a liability, the accumulated adjustment is included in the cost of the asset or the liability, and if the transaction results in revenues or expenses, the accumulated adjustment is recognised in the income statement together with the hedged item.

Fair value adjustments of derivative financial instruments which do not qualify for being treated as hedging instruments are recognised in the income statement.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i nettoomsætning på tidspunktet for levering og risikoens overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser (produktionsmetoden).

Nettoomsætning måles efter fradrag af alle former for afgivne rabatter. Ligeledes fratrækkes moms og afgifter mv. opkrævet på vegne af tredjemand.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods and finished goods is recognised in revenue at the time of delivery and when the risk passes to the buyer, provided that the income can be made up reliably and is expected to be received.

Income from the rendering of services, which comprises XX, is recognised as revenue as the services are rendered, implying that revenue corresponds to the market value of the services rendered in the year (production method).

Revenue is measured net of all types of discounts/rebates granted. Also, revenue is measured net of VAT and other indirect taxes charged on behalf of third parties.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

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

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Kostprisen for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

Den vurderede brugstid for immaterielle anlægsaktiver udgør:

Gross margin

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, the items 'Revenue', 'Cost of sale', 'Other external expenses' and 'Other operating income' are consolidated into one item designated 'Gross margin'.

Other external expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the entity's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Depreciation of property, plant and equipment

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The cost for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

The estimated useful lives for intangible assets are as follows:

	Brugstid (år) Useful life (year)
Færdige udviklingsprojekter Completed development projects	5

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært over de enkelte aktivers forventede brugstid. Afskrivningsgrundlaget udgør kostprisen.

Aktivernes forventede brugstid udgør:

Property, plant and equipment are depreciated on a straight-line basis over the expected useful life of each individual asset. The depreciation basis is the cost.

The expected useful lives of the assets are as follows:

	Brugstid (år) Useful life (year)
Bygninger Buildings	15
Produktionsanlæg og maskiner Plant and machinery	3-8
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	5

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

Selskabet og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

The entity and its Danish group entities are taxed on a joint basis. The Danish income tax charge is allocated between profit-making and loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full allocation method).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are, as a minimum, reimbursed by the management company according to the current rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies having paid too little tax pay, as a maximum, a surcharge according to the current rates applicable to interest surcharges to the management company.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter indregnes som aktiver, såfremt de er klart definerede og identificerbare og følgende indregningskriterier kan overholdes:

- den tekniske mulighed for færdiggørelse af projektet kan påvises,
- det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende produktet eller processen,
- der er tilstrækkelige tekniske og økonomiske ressourcer samt evner til at gennemføre og anvende eller sælge projektet,
- det er sandsynligt, at projektet vil frembringe fremtidige økonomiske fordele, herunder at der eksisterer et potentielt fremtidigt marked eller mulighed for anvendelse internt i virksomheden,
- kostprisen kan opgøres pålideligt.

Udviklingsomkostninger som ikke opfylder kriterierne ovenfor, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

Kostprisen for udviklingsprojekter opgøres til de direkte medgåede omkostninger samt en andel af de omkostninger, der indirekte kan henføres til de enkelte udviklingsprojekter.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

For egenproducerede anlægsaktiver omfatter kostprisen løn- og materialeomkostninger mv., der direkte er medgået til produktionen samt en andel af de produktionsomkostninger, der indirekte kan henføres hertil.

Balance sheet

Intangible assets

Development projects are capitalised if they are clearly defined and identifiable and the following recognition criteria can be satisfied:

- the technical feasibility of completing the project can be demonstrated,
- plans are to produce and market the product or to use the product or the process,
- sufficient technical and financial resources to complete and use or sell the project are available,
- it is probable that the project will generate future economic benefits and that a potential, future market or possibility of internal use in the entity exists,
- the cost can be made up reliably.

Development costs not satisfying the above criteria are expensed in the income statement as incurred.

The cost of development projects is measured at direct costs incurred as well as a portion of costs indirectly attributable to the individual development projects.

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

The cost of self-constructed non-current assets includes the cost of direct materials and labour, etc. directly used in the production process and a portion of the relating production overheads.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-princippet eller til nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger og andre omkostninger direkte forbundet med købet.

Varer under fremstilling og fremstillede færdigvarer måles til fremstillingspris, der omfatter medgåede råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på immaterielle og materielle anlægsaktiver som anvendes i produktionsprocessen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealisationsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates are reviewed for impairment. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must first be allocated to goodwill and then to the other assets on a pro rata basis.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost, measured by reference to the FIFO method, and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs as well as other costs directly attributable to the acquisition.

Work in progress and finished goods are measured at manufacturing cost, which includes the cost of raw materials, consumables and direct payroll costs plus production overheads.

Production overheads comprise the indirect cost of material and labour as well as maintenance and amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment used in the production process.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

Equity

Proposed dividend

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Selskabsskat

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

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Nøgletal

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings Anbefalinger og Nøgletal 2010 og beregnet således:

Definitioner på nøgletal:

Likviditetsgrad:
Omsætningsaktiver / Kortfristet gæld * 100

Soliditetsgrad:
Egenkapital ultimo/ Passiver ultimo * 100

Forrentning af egenkapitalen:
Årets resultat / Gennemsnitlig egenkapital * 100

Income tax

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios 'Recommendations and Financial Ratios 2010', cf. below:

Definition of financial ratios:

Current ratio:
Current assets / Current liabilities * 100

Equity ratio:
Closing equity / Equity & liabilities at year-end * 100

Return on equity:
Profit/loss for the year / Average equity * 100

	2015 DKK	2014 DKK
2. Personaleomkostninger Staff costs		
Personaleomkostninger er opgjort således: Analysis of staff costs:		
Lønninger Wages/salaries	21.089.318	22.925.938
Pensioner Pensions	1.503.659	1.717.711
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	326.121	415.812
	22.919.098	25.059.461
	Antal/Number	Antal/Number
Gennemsnitligt antal medarbejdere Average number of employees	36	41

Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til ÅRL § 98b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.

	2015 DKK	2014 DKK
3. Afskrivninger på materielle anlægsaktiver **Depreciation of property, plant and equipment**		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equpiment	2.292.535	2.908.188
	2.292.535	**2.908.188**
4. Finansielle indtægter **Financial income**		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest receivable, group entities	1.894	41.668
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	2.838	45.285
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	649.550	0
	654.282	**86.953**
5. Finansielle omkostninger **Financial expenses**		
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	31.758	28.814
Valutakursreguleringer Exchange adjustments	0	1.435.254
Rentetillæg og skat indregnet som finansielle poster Interest surcharges and tax recognised under net financials	11.987	221.018
	43.745	**1.685.086**
6. Skat af årets resultat **Tax for the year**		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst Estimated tax charge for the year	8.720.615	6.430.711
Årets regulering af udskudt skat Deferred tax adjustments in the year	-201.148	-369.786
Regulering af skat vedrørende tidligere år Tax adjustments, prior years	10	3.175
	8.519.477	**6.064.100**

7. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Kostpris Cost	
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	8.950.000
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	**8.950.000**
Af- og nedskrivninger Amortisation and impairment losses	
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	8.950.000
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 Amortisation and impairment losses at 31/12 2015	**8.950.000**

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

(kr.) (DKK)	Grunde og bygninger Land and buildings	Produktions-anlæg og maskiner Plant and machinery	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	I alt Total
Kostpris Cost				
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	4.986.659	60.974.790	2.388.354	68.349.803
Afgang i årets løb Disposals in the year	-977.555	-1.603.139	0	-2.580.694
Kostpris pr. 31/12 2015 Cost at 31/12 2015	**4.009.104**	**59.371.651**	**2.388.354**	**65.769.109**
Af- og nedskrivninger Depreciation and impairment losses				
Saldo pr. 1/1 2015 Balance at 1/1 2015	3.658.552	54.467.844	2.388.354	60.514.750
Årets afskrivninger Depreciation in the year	283.039	2.009.496	0	2.292.535
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation and impairment losses, disposals	-977.555	-1.603.139	0	-2.580.694
Af- og nedskrivninger pr. 31/12 2015 Depreciation and impairment losses at 31/12 2015	**2.964.036**	**54.874.201**	**2.388.354**	**60.226.591**
Regnskabsmæssig værdi pr. 31/12 2015 Carrying amount at 31/12 2015	**1.045.068**	**4.497.450**	**0**	**5.542.518**

9. Aktiekapital
Share capital

	31/12 2015 DKK	31/12 2014 DKK
Aktiekapitalen kr. 5.000.000, sammensættes således: Analysis of the company's share capital, DKK 5.000.000 :		
5.000 aktie(r) a kr. 1.000,00 5,000 share(s) of DKK 1,000,00 each	5.000.000	5.000.000
	5.000.000	**5.000.000**

Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 5.000.000 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 5,000,000 over the past 5 years.

10. Udskudt skat
Deferred tax

	Udskudt skatteforpligtelse[-] / skatteaktiv[+] Deferred tax liability[-] / assets[+] 2015 DKK	Udskudt skatteforpligtelse[-] / skatteaktiv[+] Deferred tax liability[-] / assets[+] 2014 DKK
Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment	219.417	15.585
Tilgodehavender Receivables	0	26.920
Varebeholdninger Inventories	72.862	48.627
Skatteaktiv [+] i alt Total Tax assets [+]	292.279	91.132

Den udskudte skat fordeles således:
Analyses of the deferred tax

Udskudt skatteaktiv [+] Deferred tax asset [+]	292.279	91.132
Udskudt skatteforpligtelse [-] Deferred tax liabililty [-]	0	0
	292.279	91.132

11. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter omfatter betalinger vedrørende fra behandling af mudder, der først indregnes som indtægter i det efterfølgende regnskabsår, når indregningskriterierne herfor er opfyldt.

Deferred income comprises payments relating to the treatment of mud, which will not be recognised as income until in the subsequent financial year, once the recognition criteria are satisfied.

12. Sikkerhedsstillelser
Security for loans

Selskabet har udstedt ejerpantebrev (løsøre) til en værdi af USD 500,000, med pant i behandlingsanlæg nr. SR 0319

The company has issued an owner's mortgage (bill of sale) at a value of USD 500,000, secured on treatment plant no. SR 3019.

13. Eventualforpligtelser og andre økonomiske forpligtelser
Contingent liabilities and other financial obligations

Selskabet er sambeskattet med søsterselskabet Subseaflex Holding ApS som administrationsselskab, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

Selskabet indgår i cashpool ordning med øvrige selskaber i National Oilwell Varco Koncernen og hæfter i den forbindelse solidarisk med øvrige koncernselskaber for træk på kreditten.

The company is jointly taxed with its sister, Subseaflex Holding ApS, which acts as management company, and is jointly and severally with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

The Company is a part of a cashpool agreement with other companies in the National Oilwell Varco Group and is joitnly and severally liable with other group companies for the outstanding credit under the agreement.

14. Nærtstående parter
Related parties

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse:
Information about related parties with a controlling interest:

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed Tuboscope Vetco (Deutschland) GmbH Parent Tuboscope Vetco (Deutschland) GmbH	Celle, Tyskland Celle, Germany	Kapitalbesiddelse Participating interest
Modervirksomhed National Oilwell Varco, Inc Parent National Oilwell Varco, Inc	Houston, Texas, USA Houston, Texas, USA	Ultimativ moderselskab Ultimate parent

Oplysning om koncernregnskaber:
Information about consolidated financial statements:

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
National Oilwell Varco, Inc	Houston, Texas, USA	www.nov.com
Tuboscope Vetco (Deutschland) GmbH	Celle, Germany	www.unternehmensregister.de

Oplysning om aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne
Information about shareholders holding 5% or more of the share capital or the voting rights

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Tuboscope Vetco (Deutschland) GmbH	Celle, Germany