

Jutlandia Terminal A/S

Europakaj 1

6700 Esbjerg

CVR-nr. 13835233

Business Registration No 13835233

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 16.04.2018
The Annual General Meeting adopted the annual report on

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Mikael Hedager Würtz
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	9
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	13
Pengestrømsopgørelse for 2017 / <i>Cash flow statement for 2017</i>	14
Noter / <i>Notes</i>	15
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	21

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

JUTLANDIA TERMINAL A/S
Europakaj 1
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 13835233
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017

Telefon: 75136022
Telefax: 75136900
Hjemmeside: www.jut.dk

Bestyrelse

Kim Hedegaard Sørensen, formand
Mikael Hedager Würtz
Ulf Preisler
Jens Peder Høg Thomsen
Kristian Svarrer
Kasper Svarrer

Direktion

Kristian Svarrer

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Entity details

Entity

JUTLANDIA TERMINAL A/S
Europakaj 1
6700 Esbjerg

Business Registration No: 13835233
Registered in: Esbjerg
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

Phone: 75136022
Fax: 75136900
Website: www.jut.dk

Board of Directors

Kim Hedegaard Sørensen, Chairman
Mikael Hedager Würtz
Ulf Preisler
Jens Peder Høg Thomsen
Kristian Svarrer
Kasper Svarrer

Executive Board

Kristian Svarrer

Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Jutlandia Terminal A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 16.04.2018
Esbjerg

Direktion *Executive Board*

Kristian Svarrer

Bestyrelse *Board of Directors*

Kim Hedegaard Sørensen
formand
Chairman

Mikael Hedager Würtz

Ulf Preisler

Jens Peder Høg Thomsen

Kristian Svarrer

Kasper Svarrer

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Jutlandia Terminal A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Jutlandia Terminal A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Jutlandia Terminal A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdet efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

Independent auditor's report

To the shareholders of Jutlandia Terminal A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Jutlandia Terminal A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Independent auditor's report

Management's responsibilities 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, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 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 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 selskabets evne til at fortsætte

Independent auditor's report

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Enti-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Independent auditor's report

ty's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Esbjerg, den 16.04.2018
Esbjerg

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr./Identification number (MNE) mne24824

Independent auditor's report

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i terminalvirksomhed og offshoreaktiviteter.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret opnået et tilfredsstillende resultat.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Primary activities

The Company's main activity is terminal services and offshore activities.

Development in activities and finances

The result for 2017 lives up to expectations.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Bruttofortjeneste		52.603	39.203
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(46.304)	(32.976)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(1.374)	(2.395)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		4.925	3.832
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		160	97
<i>Other financial income from group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter		16	0
<i>Other financial income</i>			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(58)	(35)
<i>Financial expenses from group enterprises</i>			
Andre finansielle omkostninger		(160)	(379)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		4.883	3.515
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat	3	(1.083)	(778)
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets resultat		3.800	2.737
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Ordinært udbytte for regnskabsåret		2.000	1.700
<i>Ordinary dividend for the financial year</i>			
Overført resultat		1.800	1.037
<i>Retained earnings</i>			
		3.800	2.737

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>		232	348
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	4	232	348
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.084	1.371
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		4.394	7.047
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	5.478	8.418
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		56	56
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.601	3.471
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	3.657	3.527
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		9.367	12.293
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		60	47
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		60	47
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.233	20.554
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1.043	485
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.978	5.337
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		143	122
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		158	146
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		306	211
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		32.861	26.855

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>484</u>	<u>12</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>33.405</u>	<u>26.914</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u><u>42.772</u></u>	<u><u>39.207</u></u>

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

	Note	2017	2016
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		1.325	1.325
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		9.340	7.540
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		2.000	1.700
Egenkapital <i>Equity</i>		12.665	10.565
Bankgæld <i>Bank loans</i>		2.208	3.824
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		0	21
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.646	1.342
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		0	215
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.801	4.205
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		3.657	3.362
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		1.104	761
Anden gæld <i>Other payables</i>		13.691	14.912
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		30.107	28.642
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		30.107	28.642
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		42.772	39.207
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	8		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	10		
Koncernforhold <i>Group Relations</i>	11		

Pengestrømsopgørelse for 2017

Cash flow statement for 2017

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capital</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained ear- nings</i>	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.325	7.540	1.700	10.565
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(1.700)	(1.700)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1.800	2.000	3.800
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.325	9.340	2.000	12.665

Noter

Notes

	Note	2017	2016
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		4.925	3.831
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		1.374	2.395
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	7	(3.260)	(4.843)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		3.039	1.383
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		176	97
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(218)	(413)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(761)	(871)
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		2.236	196
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(1.018)	(1.648)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		2.700	1.750
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(130)	(1.659)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		0	36
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		1.552	(1.521)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(1.700)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(1.700)	0
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		2.088	(1.325)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(3.812)	(2.487)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(1.724)	(3.812)
Likvider ultimo sammensætter sig af: <i>Cash and cash equivalents at year-end are composed of:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		484	12
Kortfristet gæld til banker <i>Short-term debt to banks</i>		(2.208)	(3.824)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		(1.724)	(3.812)

Noter

Notes

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	42.936	30.472
Pensioner <i>Pension costs</i>	3.208	2.247
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	160	257
	46.304	32.976
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	65	52
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	116	116
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.240	3.047
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(982)	(768)
	1.374	2.395
	2017 DKK '000	2016 DKK '000
3. Skat af årets resultat		
3. Tax on profit/loss for the year		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	1.104	761
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(21)	17
	1.083	778

Noter

Notes

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	<u>DKK '000</u>
4. Immaterielle anlægsaktiver	
4. Intangible assets	
Kostpris primo	580
<i>Cost beginning of year</i>	
Kostpris ultimo	<u>580</u>
<i>Cost end of year</i>	
Af- og nedskrivninger primo	(232)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	
Årets afskrivninger	(116)
<i>Amortisation for the year</i>	
Af- og nedskrivninger ultimo	<u>(348)</u>
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>232</u>
<i>Carrying amount end of year</i>	

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK '000	DKK '000
5. Materielle anlægsaktiver		
5. Property, plant and equipment		
Kostpris primo	4.474	28.353
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	0	1.018
<i>Additions</i>		
Afgange	0	(4.225)
<i>Disposals</i>		
Kostpris ultimo	4.474	25.146
<i>Cost end of year</i>		
Af- og nedskrivninger primo	(3.103)	(21.306)
<i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>		
Årets afskrivninger	(287)	(1.953)
<i>Depreciation for the year</i>		
Tilbageførsel ved afgange	0	2.507
<i>Reversal regarding disposals</i>		
Af- og nedskrivninger ultimo	(3.390)	(20.752)
<i>Depreciation and impairment losses end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	1.084	4.394
<i>Carrying amount end of year</i>		
	Andre værdipapirer og kapitalandele	Andre tilgodehavender
	<i>Other investments</i>	<i>Other receivables</i>
	DKK '000	DKK '000
6. Finansielle anlægsaktiver		
6. Fixed asset investments		
Kostpris primo	56	3.472
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	0	129
<i>Additions</i>		
Kostpris ultimo	56	3.601
<i>Cost end of year</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	56	3.601
<i>Carrying amount end of year</i>		

Noter

Notes

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
7. Ændring i arbejdskapital		
7. Change in working capital		
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>	(13)	310
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(5.985)	(8.175)
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	2.738	3.022
	(3.260)	(4.843)

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
8. Unrecognised rental and lease commitments		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	70	75

	2017 DKK '000	2016 DKK '000
9. Eventualforpligtelser		
9. Contingent liabilities		
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>	250	250
Eventualforpligtelser overfor tredjemand Contingent liabilities to third parties	250	250

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kristian Svarrer Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where Kristian Svarrer Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.

Noter

Notes

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 2.700 t.kr. i andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte andre anlæg, driftsmateriel og inventar udgør 0 t.kr.

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankgæld.

Bankgæld i tilnyttede virksomheder udgør 5.439 t.kr.

Bank debt is secured by way of deposited mortgage deed registred to the mortgagor on other fixture and fittings, tools and equipment of DKK'000 2,700 nominal.

The carrying amount of mortgaged other fixtures and fittings, tools and equipment amounts to DKK 0.

The Entity has guaranteed the subsidiary loans.

The subsidiary bank debt amounts to DKK'000 5.439.

11. Koncernforhold

11. Group Relations

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Harbour Group Holding ApS, Esbjerg

Harbour Group Holding ApS, Esbjerg

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afreg-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign cur-

Anvendt regnskabspraksis

net på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Accounting policies

rencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue and other external expenses.

Revenue

Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Anvendt regnskabspraksis

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

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

Accounting policies

Depreciation, amortisation and impairment losses

Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Other financial income from group enterprises

Other financial income from group enterprises comprises interest income etc on receivables from group enterprises.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, net capital or exchange gains on securities, payables and transactions in foreign currencies etc.

Financial expenses from group enterprises

Financial expenses from group enterprises comprise interest expenses etc from payables to group enterprises.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital or exchange losses on securities, payables and transactions in foreign currencies.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med moder- og dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Den anvendte afskrivningsperiode udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

The Entity is jointly taxed with parent companies and subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period used is 5 years.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>20 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>2-10 years</i>

Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter kapitalandele, der måles til kostpris.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgsspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne

Accounting policies

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise group enterprises which are measured at cost.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepay-

Anvendt regnskabspraksis

forudbetalinger, er positiv eller negativ.

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

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Accounting policies

ments received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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

Accounting policies

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition of fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank loans.