

# **DESMI Contracting A/S**

Tagholm 1, 9400 Nørresundby  
CVR-nr. / CVR no. 18 94 01 75

## **Årsrapport for 2015** **Annual report for 2015**

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 09.02.16

Henrik Sørensen  
Dirigent

---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7 - 8
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10 - 11
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	12 - 18
Noter Notes	19 - 23

---

---

**Selskabet**

The company

---

DESMI Contracting A/S  
Tagholm 1  
9400 Nørresundby  
Telefon / Tel.: 96 32 81 11  
Hjemmeside / Website: [www.desmi.com](http://www.desmi.com)  
E-mail: [epa@desmi.com](mailto:epa@desmi.com)  
Hjemsted / Registered office: Aalborg  
CVR-nr. / CVR no.: 18 94 01 75

---

**Bestyrelse**

Board of Directors

---

Henrik Sørensen, formand / chairman  
Jan Thaarup  
Morten Jensen

---

**Direktion**

Executive Board

---

Erling Pakula

---

**Revision**

Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

---

**Modervirksomhed**

Parent company

---

DESMI A/S, Aalborg

---

## **Ledelsespåtegning**

### **Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report**

---

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 for DESMI Contracting A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Nørresundby, den 8. februar 2016  
Nørresundby, February 8, 2016

#### **Direktionen** Executive Board

Erling Pakula

#### **Bestyrelsen** Board of Directors

Henrik Sørensen  
Formand / Chairman

Jan Thaarup

Morten Jensen

Board of Directors and Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for DESMI Contracting A/S.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

We believe that the management's review gives a true and fair review of the matters dealt with in the review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

**Til kapitalejeren i DESMI Contracting A/S****To the capital owner of DESMI Contracting A/S****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET**

Vi har revideret årsregnskabet for DESMI Contracting A/S for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

**REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

We have audited the financial statements of DESMI Contracting A/S for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**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.

**Management's responsibility for the financial statements**

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

**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.

**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 under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder 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 selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

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 the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

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 selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere 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.

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. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 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.

Aalborg, den 8. februar 2016

Aalborg, February 8, 2016

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view 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 company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the 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 opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

**HOVEDTAL**  
**KEY FIGURES**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2015	2014	2013	2012	2011
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste Gross profit	11.811	13.792	13.174	3.875	1.733
Resultat af primær drift Operating profit/loss	8.922	10.883	10.718	2.155	222
Finansielle poster i alt Total net financials	993	719	141	-326	508
Årets resultat Profit/loss for the year	8.120	8.963	8.333	1.371	547
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	206.420	54.395	73.893	42.698	45.337
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	0	0	0	0	0
Egenkapital Equity	33.744	25.624	16.661	9.328	7.958

**Hovedaktiviteter**

DESMI Contracting A/S arbejder med projekttaktiviteter i ind- og udland. Opgaverne rækker fra komponentleverancer til det komplette projektansvar.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 8.119.822 mod DKK 8.962.813 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 33.743.690.

Selskabet arbejder med projekter, hvorfor omsætning og resultat vil variere gennem årene, afhængig af antal og stadiet på indgåede projektaftaler. Selskabet foretager reservationer dækkende frem til udløb af garantiperioden på afsluttede projekter.

Årets resultat betragtes som tilfredsstillende.

**Særlige risici**

Selskabet afdækker evt. kommercielle valuta-risici, primært ved brug af terminsforretninger på kendte ordrer og tilgodehavender. Den overvejende del af projekterne er baseret på DKK, EUR og USD.

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Selskabets forventede udvikling**

På baggrund af ordrebeholdningen ved årsskiftet, der ventes realiseret over det kommende år, forventes et positivt resultat for 2016 på et tilfredsstillende niveau.

**Main activities**

The primary activity of DESMI Contracting A/S is project activities at home and abroad. The projects range from component supplies to full project responsibility.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a result of DKK 8,119,822 against DKK 8,962,813 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 33,743,690.

The main activity of the company is project business, and consequently turnover and result will vary over the years depending on quantity and stage of the entered project agreements. Reservations for the duration of warranty on completed projects have been made.

The result for the year is considered satisfactory.

**Special risks**

The company hedges commercial exchange risks, if any, primarily by choosing forward transactions for known orders and trade receivables. The majority of the projects is based on DKK, EUR, and USD.

**Important events occurring after the end of the financial year**

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

**The company's expected development**

On the basis of the order book at the turn of the year, which is expected to be executed during the coming year, the company expect a profit for 2016 at satisfactory level.



## Resultatopgørelse

### Income statement

Note		2015 DKK	2014 DKK
	<b>Bruttofortjeneste</b> <b>Gross profit</b>	<b>11.810.950</b>	<b>13.792.469</b>
	Distributionsomkostninger Distribution costs	-2.510.590	-2.633.503
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-378.629	-275.482
	<b>Resultat af primær drift</b> <b>Operating profit/loss</b>	<b>8.921.731</b>	<b>10.883.484</b>
1	Andre finansielle indtægter Other financial income	1.062.303	742.465
	Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-69.077	-23.693
	<b>Finansielle poster i alt</b> <b>Total net financials</b>	<b>993.226</b>	<b>718.772</b>
	<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>9.914.957</b>	<b>11.602.256</b>
2	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-1.795.135	-2.639.443
	<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>8.119.822</b>	<b>8.962.813</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>		
	Overført resultat Retained earnings	8.119.822	8.962.813
	<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>8.119.822</b>	<b>8.962.813</b>

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		31.12.15	31.12.14
		DKK	DKK
Note			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	58.897.645	6.875.289
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	10.744.757	20.773.657
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.581.299	3.304.415
3	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	73.775.162	3.196.429
	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>146.998.863</b>	<b>34.149.790</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>59.420.776</b>	<b>20.245.457</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>206.419.639</b>	<b>54.395.247</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>206.419.639</b>	<b>54.395.247</b>

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	1.200.000	1.200.000
	Overført resultat Retained earnings	32.543.690	24.423.868
4	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>33.743.690</b>	<b>25.623.868</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	7.830.222	6.712.073
5	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	526.000
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>7.830.222</b>	<b>7.238.073</b>
	Gæld til kreditinstitutter Debt to credit institutions	19.818.489	0
6	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received on contract work in progress	115.462.709	6.677.240
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	27.612.028	14.015.055
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	23.558	0
	Selskabsskat Income tax	1.215.863	0
	Anden gæld Other payables	713.080	841.011
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>164.845.727</b>	<b>21.533.306</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>164.845.727</b>	<b>21.533.306</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>206.419.639</b>	<b>54.395.247</b>
7	Medarbejderforhold Employee aspects		
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Kontraktlige forpligtelser Contractual obligations		
10	Nærtstående parter Related parties		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

**Ændring i regnskabsmæssige skøn**

Selskabet har ændret i regnskabsmæssige skøn på følgende område:

- Udskudt skat måles på grundlag af de skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Som konsekvens af nedsættelse af skatteprocenten fra 23,5% til 22% er skønnet over den forventede udskudte skat blevet ændret i overensstemmelse med de vedtagne skattesatser. Den beløbsmæssige effekt af ændringen er indregnet i resultatopgørelsen under skat af årets resultat med den del, som kan henføres til årets resultat, og på egenkapitalen med den del, som kan henføres til poster indregnet direkte på egenkapitalen, samt en tilsvarende reduktion af udskudt skat. Ændringen indebærer en positiv påvirkning af årets resultat på t.DKK 534. Balancesummen er uændret, mens egenkapitalen er forøget med t.DKK 534 som følge af det ændrede skøn.

**Generelt om indregning og måling**

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

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

**Change in accounting estimates**

The company has changed its accounting estimates in the following area:

Deferred tax is measured on the basis of the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. As a consequence of the reduction of the tax rate from 23.5% to 22% over a two-year period, the estimate of the expected deferred tax has been adopted in accordance with the changed tax rates. The monetary effect of the change is recognised in the income statement under tax on profit or loss for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year and in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity, as well as a corresponding reduction in deferred tax. The change has a positive effect on the net profit or loss for the year of DKK 534k. The balance sheet total is unchanged, while equity is increased by DKK 534k as a consequence of the changed estimate.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

## **VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## **RESULTATOPGØRELSE**

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt produktionsomkostninger.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the time at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

## **FOREIGN CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner.

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rate applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised in the income statement under financial income or expenses.

## **INCOME STATEMENT**

### **Gross profit**

Gross profit comprises revenue as well as production costs.

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

**Produktionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger, herunder afskrivninger og gager, der direkte eller indirekte afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

**Distributionsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til salgspersonale, reklame- og udviklingsomkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

**Administrationsomkostninger**

Heri indregnes omkostninger til det administrative personale, ledelse, kontorlokaler, kontoromkostninger m.v., herunder afskrivninger og gager.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger samt kursregulering af fremmed valuta.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

Construction contracts involving the delivery of highly customised installations are recognised as revenue according to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (percentage of completion method).

**Production costs**

Production costs comprise expenses, including depreciation, amortisation and wages and salaries which directly or indirectly are incurred to generate the revenue for the year.

**Distribution costs**

Distribution costs comprise expenses in connection with sales representatives, promotion and development expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

**Administrative expenses**

Administrative expenses comprise expenses in connection with administrative employees, management, office premises, office expenses etc., including depreciation, amortisation and wages and salaries.

**Net financials**

Interest income and interest expenses as well as foreign currency translation adjustments are recognised under net financials.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

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

## **BALANCE**

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde med fradrag af foretagne acontofaktureringer på det enkelte igangværende arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på de enkelte igangværende arbejder. Færdiggørelsesgraden for det enkelte igangværende arbejde beregnes normalt som forholdet mellem det anvendte ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug. For enkelte igangværende arbejder, hvor ressourceforbruget ikke kan anvendes som grundlag, er der i stedet benyttet forholdet mellem afsluttede delaktiviteter og de samlede delaktiviteter for det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

## **BALANCE SHEET**

### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined on the basis of an assessment of the individual receivables.

### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less amounts invoiced on account for the individual contract work.

The selling price is measured according to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from the work in progress. The degree of completion for the individual work in progress is normally calculated as the ratio between the resources spent and the total budgeted resource consumption. For individual work in progress where the resource consumption cannot be used as a basis, the ratio between completed subactivities and the combined subactivities for the individual work in progress is used instead.

When the selling price of a construction contract cannot be determined reliably, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser afhængigt af, hvorvidt nettoværdien af salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger er positiv eller negativ.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

**Hensatte forpligtelser**

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensættelsen måles ud fra et skøn over dagsværdien af forpligtelsen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables depending on whether the net value of the selling price less prepayments received is positive or negative.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of the subsequent financial year.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

**Provisions**

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that such obligation will draw on the financial resources of the company. The provision is measured based on an estimate of the fair value of the obligation.

**Current and deferred taxes**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for taxes paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax in the balance sheet under receivables or payables.



Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatingsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

### **Gældsforpligtelser**

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

### **Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.

### **Deferred income**

Deferred income recognised under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent years.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til Årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

**CASH FLOW STATEMENT**

The company has chosen not to prepare a cash flow statement referring to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act as the company is included in the consolidated cash flow statement.

2015	2014
DKK	DKK

**1. Andre finansielle indtægter****Other financial income**

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder Financial income from group enterprises	635.600	275.500
Øvrige finansielle indtægter Interest income	269.928	433.128
Valutakursgevinst Foreign exchange gains	156.775	33.837
I alt Total	1.062.303	742.465

**2. Skatter****Taxes**

Årets aktuelle skat Tax on profit for the year	1.215.863	0
Årets udskudte skat Deferred tax of the year	1.113.151	2.843.604
Regulering af udskudt skat, ændring af skatteprocent Adjustment of deferred tax, change in tax rate	-533.879	-204.161
I alt Total	1.795.135	2.639.443

31.12.15	31.12.14
DKK	DKK

**3. Periodeafgrænsningsposter****Prepayments**

Forudbetalte omkostninger vedrørende ej operative projekter Prepaid cost concerning contracts works not in progress	179.460	196.429
Forudbetalinger til leverandører Prepayment suppliers	73.595.702	3.000.000
I alt Total	73.775.162	3.196.429

**4. Egenkapital**  
**Equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
-------------------------------	----------------------------------	--

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*  
*Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	1.200.000	15.461.055
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	8.962.813
<b>Saldo pr. 31.12.14</b> Balance as at 31.12.14	<b>1.200.000</b>	<b>24.423.868</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*  
*Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	1.200.000	24.423.868
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	8.119.822
<b>Saldo pr. 31.12.15</b> Balance as at 31.12.15	<b>1.200.000</b>	<b>32.543.690</b>

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.  
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

Selskabskapitalen består af:  
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi Nominal value
Kapitalandele Shares	1.200	1.000

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

**5. Andre hensatte forpligtelser**

**Other provisions**

Andre hensatte forpligtelser pr. 31.12.14 Other provisions as at 31.12.14	526.000	1.534.000
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser Change in other provisions for the year	-526.000	-1.008.000
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	0	526.000

Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:  
The expected maturities for provisions are:

0 - 1 år 0 - 1 year	0	526.000
I alt pr. 31.12.15 Total as at 31.12.15	0	526.000

**6. Igangværende arbejder for fremmed regning**

**Contract work in progress**

Igangværende arbejder for fremmed regning Contract work in progress	314.200.424	209.628.080
Acontofaktureringer On-account payments received	-429.663.133	-216.305.320
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto Contract work in progress, net	-115.462.709	-6.677.240

Der indregnes således i balancen:  
Is recognised in the balance sheet in the following way:

Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning On-account payments on contract work in progress	-115.462.709	-6.677.240
I alt Total	-115.462.709	-6.677.240

	2015	2014
	DKK	DKK

**7. Medarbejderforhold****Employee aspects**

Lønninger Wages	2.168.794	2.247.534
Pensioner Pensions	1.483	1.442
Andre omkostninger til social sikring Other social security expenses	13.589	15.868
I alt Total	2.183.866	2.264.844

De samlede personaleomkostninger er fordelt således:

Staff costs comprise:

Distributionsomkostninger Distribution costs	2.183.866	2.264.844
I alt Total	2.183.866	2.264.844

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året

Average number of employees in the year

	2	2
--	---	---

I personaleomkostninger indgår følgende:

Staff costs comprise:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration of the Board of Executives and the Board of Directors	1.469.665	1.589.027
--	-----------	-----------

**8. Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and the company is liable for tax claims on a pro rata basis and must comply with any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been calculated.

**9. Kontraktlige forpligtelser**

**Contractual obligations**

Selskabet har indgået operationelle leasingaftaler med en samlet forpligtelse på i alt t.DKK 312.

The company has leasing commitments amounting to DKK 312k.

**10. Nærtstående parter**

**Related parties**

Grundlag for indflydelse

Basis of influence

Bestemmende indflydelse:

Controlling influence:

Henrik Sørensen, Brorholtvej 36, 9430 Vadum

Kapitalejer

Capital owner

Stenseminder Holding ApS, Aalborg

Moderselskab

Parent company

DESMI Contracting A/S indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden DESMI A/S, Aalborg og den ultimative modervirksomhed Stenseminder Holding ApS, Aalborg.

DESMI Contracting A/S is included in the consolidated financial statements of the parent company, DESMI A/S, Aalborg and the ultimate parent company Stenseminder Holding ApS, Aalborg.