
Scan-Trans Holding A/S

Vestre Kaj 6, DK-4700 Næstved

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 20 03 30 37

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 31/5 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 31/5 2017*

Ask Munck
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	12
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	13
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	17
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	18
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	34

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Scan-Trans Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 15. maj 2017
Næstved, 15 May 2017

Direktion

Executive Board

Lars Bonnesen

Ask Munck

Bestyrelse

Board of Directors

Alfred James Victor Stanley
formand
Chairman

Michael Ray Dumas

William Kayser Terrill

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Scan-Trans Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Scan-Trans Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scan-Trans Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

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 regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

To the Shareholders of Scan-Trans Holding A/S

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Scan-Trans Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the 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 our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for 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.

Statement on Management's Review

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for Management's Review.

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company 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.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Company's ability to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, 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 til-

concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company 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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets og koncernens 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnska-
- 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 Company's and the Group'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 Group's and the Company'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 Group and the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

bet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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.

Næstved, den 15. maj 2017
Næstved, 15 May 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Scan-Trans Holding A/S
Vestre Kaj 6
DK-4700 Næstved

CVR-nr.: 20 03 30 37
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Næstved
Municipality of reg. office:

Bestyrelse
Board of Directors

Alfred James Victor Stanley, formand (*Chairman*)
Michael Ray Dumas
William Kayser Terrill

Direktion
Executive Board

Lars Bonnesen
Ask Munck

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Toldbuen 1
DK-4700 Næstved

Advokat
Lawyers

Hafnia Advokatfirma - Advokat Peter Schaumburg-Müller
Nyhavn 69
DK-1051 København K

Pengeinstitut
Bankers

Nordea Bank Danmark A/S
Strandgade 3, Postboks 850
DK-0900 København C.

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	1.499	1.860	626	49	3.689
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.497	1.873	626	107	3.270
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-112	35	46	-299	234
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.281	1.873	627	-232	3.479
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	30.278	24.123	22.907	20.918	28.485
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	10.773	9.492	7.619	6.992	7.938
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	769	2.061	1.500	2.324	-1.911
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-18	-29	-17	340	-222
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-18	-29	-17	-37	-415
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-917	-6.815	-1.710	-1.498	2.409
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-166	-4.783	-227	1.166	276
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	60	68	75	75	68
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
Ratios	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,9%	7,8%	2,7%	0,5%	11,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	35,6%	39,3%	33,3%	33,4%	27,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,6%	21,9%	8,6%	-3,1%	56,1%

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

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været besiddelse af kapitalandele i dattervirksomheder.

Koncernens hovedaktivitet er agent baseret samt skibe i kommerciel management.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på USD 1.280.835, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på USD 10.773.246.

Årets resultat vurderes at være tilfredsstillende.

Koncernens kapitalberedskab anses ligeledes for at være tilfredsstillende i forhold til koncernens forpligtelser. Scan-Trans koncernen har fortsat et positivt kapitalberedskab.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Indtægter og omkostninger som afholdes i andre valutaer end USD.

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets ledelse forventer et positivt resultat for 2017 samt at selskabet fortsat har en positiv likviditet.

Main activity

As in previous years, the Company's main activity has been the holding of investments in subsidiaries.

The Group's main activity comprises agent-based and ships in commercial management.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of USD 1,280,835, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows equity of USD 10,773,246.

The result of the year is satisfactory.

The Group's capital resources are satisfactory in relation to the Group's obligations. The Scan-Trans Group still has positive cash in hand and bank.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

Income and expenses incurred in other currencies than USD.

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

The Company expects a positive result for 2017 and that it continues to have a positive cash flow.

Ledelsesberetning

Management's Review

Grundlaget for indtjeningen

Videnressourcer

Videnressourcer i koncernen kan beskrives ved følgende elementer:

- Koncernens ansatte, idet de besidder relevant og komplementær kerneviden i relation til koncernens ydelser.

- Arbejdsprocesser, herunder paradigmer, standarder og modeller.

Der arbejds løbende med at forbedre koncernens ovennævnte videns ressourcer.

Redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden har ingen politikker for samfundsansvar (CSR).

Begivenheder efter balancedagen

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

Basis of earnings

Intellectual capital resources

The intellectual capital resources of the Group may be described as follows:

- The employees of the Group as they have relevant and complementary core knowledge in relation to the Group's services.

- Work processes, including paradigms, standards and models.

Current work is in progress to improve the above intellectual capital resources of the Group.

Statement of corporate social responsibility

The Company has no policy for corporate social responsibility (CSR).

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		USD	USD	USD	USD
Bruttofortjeneste		7.501.469	8.489.731	548.568	491.617
<i>Gross profit</i>					
Personaleomkostninger	1	-5.812.959	-6.397.849	0	0
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-189.827	-215.838	-86.472	-86.482
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-1.942	-3.214	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		1.496.741	1.872.830	462.096	405.135
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	763.796	1.194.491
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	122.609	285.295	117.456	157.414
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-235.026	-250.646	-204.889	-124.483
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		1.384.324	1.907.479	1.138.459	1.632.557
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-103.489	-34.219	142.376	240.703
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		1.280.835	1.873.260	1.280.835	1.873.260
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		USD	USD	USD	USD
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	40.004	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	0	40.004	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.344.249	1.443.505	1.067.753	1.154.225
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		67.859	102.333	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.412.108	1.545.838	1.067.753	1.154.225
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	7.380.393	6.804.330
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	43.923	27.595	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		43.923	27.595	7.380.393	6.804.330
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.456.031	1.613.437	8.448.146	7.958.555

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		USD	USD	USD	USD
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		45.769	13.474	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		21.497.192	15.087.434	21.703.863	15.427.178
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.680.049	1.559.484	1.194.583	1.263.506
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	25.721	23.914	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	142.376	240.703
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	106.348	191.737	875	841
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		23.355.079	16.876.043	23.041.697	16.932.228
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.466.792	5.633.175	58.840	210.914
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		28.821.871	22.509.218	23.100.537	17.143.142
Aktiver <i>Assets</i>		30.277.902	24.122.655	31.548.683	25.101.697

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 USD	2015 USD	2016 USD	2015 USD
Selskabskapital <i>Share capital</i>		198.072	198.072	198.072	198.072
Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>		1.088.563	1.088.563	1.088.563	1.088.563
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		9.486.611	8.205.776	9.486.611	8.205.776
Egenkapital Equity		10.773.246	9.492.411	10.773.246	9.492.411
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	0	0	4.270.082	4.400.547
Hensatte forpligtelser Provisions		0	0	4.270.082	4.400.547
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		880.128	930.596	880.128	930.596
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	880.128	930.596	880.128	930.596
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	21.070	21.758	21.070	21.758
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		4.737.426	3.704.640	961.298	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		470.862	867.305	11.343	11.713
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		11.725.196	7.197.830	14.631.515	10.244.671
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		59.572	18.735	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.610.402	1.889.380	1	1
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		18.624.528	13.699.648	15.625.227	10.278.143
Gældsforpligtelser Debt		19.504.656	14.630.244	16.505.355	11.208.739
Passiver Liabilities and equity		30.277.902	24.122.655	31.548.683	25.101.697

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		USD	USD	USD	USD
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	17				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	18				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	19				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	USD	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	198.072	1.088.563	8.205.776	9.492.411
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.280.835	1.280.835
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	198.072	1.088.563	9.486.611	10.773.246

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	198.072	1.088.563	8.205.776	9.492.411
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	1.280.835	1.280.835
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	198.072	1.088.563	9.486.611	10.773.246

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2016	2015
		USD	USD
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.280.835	1.873.260
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	407.675	218.622
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-742.891	-34.278
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		945.619	2.057.604
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		122.609	285.296
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-235.026	-250.645
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		833.202	2.092.255
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-64.460	-30.947
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		768.742	2.061.308
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-18.035	-29.276
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-18.035	-29.278

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 USD	2015 USD
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-51.156	-125.508
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		0	-5.062.936
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-1.898.720	-1.626.566
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		1.032.786	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-917.090	-6.815.010
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-166.383	-4.782.980
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		5.633.175	10.416.155
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		5.466.792	5.633.175
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.466.792	5.633.175
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		5.466.792	5.633.175

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	USD	USD	USD	USD
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	5.812.959	6.397.849	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
	5.812.959	6.397.849	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion	684.400	684.400	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	60	68	0	0
<i>Average number of employees</i>				
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	40.004	40.000	0	0
<i>Depreciation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	149.823	175.838	86.472	86.482
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	189.827	215.838	86.472	86.482

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	USD	USD	USD	USD
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	17.656	64.712
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	84.613	103.475	78.544	92.702
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	37.996	181.820	21.256	0
<i>Exchange gains</i>				
	122.609	285.295	117.456	157.414
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	190.075	15.934
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	96.465	110.977	14.814	29.137
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	138.561	139.669	0	79.412
<i>Exchange loss</i>				
	235.026	250.646	204.889	124.483
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	105.296	30.947	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-1.807	3.272	-142.376	-240.703
<i>Deferred tax for the year</i>				
	103.489	34.219	-142.376	-240.703

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	<u>USD</u>
Kostpris 1. januar	3.818.564
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	<u>3.818.564</u>
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	3.778.560
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	40.004
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.818.564</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>0</u>
<i>Carrying amount at 31 December</i>	
Afskrives over	<u>5-10 år</u>
<i>Amortised over</i>	<i>5-10 years</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	USD	USD	USD
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.862.094	855.850	3.717.944
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	19.940	19.940
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-12.796	-12.796
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.862.094</u>	<u>862.994</u>	<u>3.725.088</u>
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	126.118	126.118
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	<u>0</u>	<u>126.118</u>	<u>126.118</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.418.589	879.635	2.298.224
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	99.256	50.567	149.823
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-8.949	-8.949
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.517.845</u>	<u>921.253</u>	<u>2.439.098</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.344.249</u>	<u>67.859</u>	<u>1.412.108</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>30 år</u> 30 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>
	USD
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.337.577
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>2.337.577</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.183.352
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	86.472
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.269.824</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.067.753</u>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<u>1.067.753</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>30 år</u> 30 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2016	2015
	USD	USD
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	4.120.123	4.046.892
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	0	95.310
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-14.434	-22.079
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	4.105.689	4.120.123
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-1.902.589	-2.224.831
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	763.796	1.194.491
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-49.807	-872.249
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer 31. december	-1.188.600	-1.902.589
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	193.222	186.249
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4.270.082	4.400.547
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	7.380.393	6.804.330
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Investments in subsidiaries (continued)

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
Scan-Trans Carriers ApS	Denmark	DKK 80.000	100%	0	0
Intermarine Denmark ApS	Denmark	DKK 80.000	100%	-772.288	151.849
Industrial Bulkcarriers ApS	Denmark	DKK 125.000	100%	585.981	1.083
Industrial Project Services ApS	Denmark	DKK 125.000	100%	2.631.987	336.659
Compass International Association Ltd.	Liberia	USD 0	100%	-3.368.371	-18.839
Seamount International Association Ltd.	Liberia	USD 0	100%	1.038.787	38.610
Middle East Transport Corporation Ltd.	Dubai	USD 50.000	100%	1.338.923	25.802
Intermarine Shipping & Chartering SDN Bhd.	Malaysia	MYR 250.000	100%	691.306	-17.441
Intermarine China Ltd.	China	RMB 1.000.000	100%	79.101	-5.614
Pacific Transport Ass. Ltd.	Dubai	AED 10.000	100%	845.899	224.239
Intermarine Shipping DMCC	Dubai	AED 200.000	100%	118.466	37.997
Intermarine Project Services, S.L.	Spain	EUR 50.000	100%	-192.582	-6.973
Scan-Trans Chartering (Proprietary) Ltd.	South Africa	ZAR 185.629	100%	49.942	-1.032
Scan-Trans Netherlands BV	Netherlands	EUR 18.000	100%	-130.063	-2.545

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern
	Group
	<hr/>
	Andre tilgodehaver
	<i>Other receivables</i>
	<hr/>
	USD
Kostpris 1. januar	27.595
<i>Cost at 1 January</i>	
Tilgang i årets løb	16.328
<i>Additions for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december	43.923
<i>Cost at 31 December</i>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	43.923
<i>Carrying amount at 31 December</i>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	USD	USD	USD	USD
10 Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	23.914	27.186	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	1.807	-3.272	0	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Udskudt skatteaktiv 31. december	25.721	23.914	0	0
<i>Deferred tax asset at 31 December</i>				
Immaterielle anlægsaktiver	-12.572	-10.057	0	0
<i>Intangible assets</i>				
Materielle anlægsaktiver	-220.567	-202.074	-205.723	-186.699
<i>Property, plant and equipment</i>				
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-407.906	-655.381	-407.906	-649.961
<i>Tax loss carry-forward</i>				
Overført til udskudt skatteaktiv	641.045	867.512	613.629	836.660
<i>Transferred to deferred tax asset</i>				
	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv				
<i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv	641.045	867.512	613.629	836.660
<i>Calculated tax asset</i>				
Nedskrivning til vurderet værdi	-615.324	-843.598	-613.629	-836.660
<i>Write down to assessed value</i>				
Regnskabsmæssig værdi	25.721	23.914	0	0
<i>Carrying amount</i>				

Det indregnede skatteaktiv består af forskelle mellem skattemæssige og regnskabsmæssige værdier på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

The recognized tax asset comprises of differences between tax and accounting values of intangible and tangible fixed assets.

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

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

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	USD	USD	USD	USD
12 Resultatdisponering				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Overført resultat	1.280.835	1.873.260	1.280.835	1.873.260
<i>Retained earnings</i>				
	1.280.835	1.873.260	1.280.835	1.873.260

13 Andre hensættelser

Other provisions

Der er indregnet andre hensatte forpligtelser vedrørende kapitalandele med negativ egenkapital.

The Group recognized other provisions for equity investments with negative balances.

Andre hensættelser	0	0	4.270.082	4.400.547
<i>Other provisions</i>				
	0	0	4.270.082	4.400.547

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Gæld til realkreditinstitutter

Mortgage loans

Efter 5 år	663.413	798.753	663.413	798.753
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	216.715	131.843	216.715	131.843
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	880.128	930.596	880.128	930.596
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	21.070	21.758	21.070	21.758
<i>Within 1 year</i>				
	901.198	952.354	901.198	952.354

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	USD	USD
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-122.609	-285.295
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	235.026	250.646
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	191.769	219.052
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	103.489	34.219
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	407.675	218.622
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-67.471	457.907
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-675.420	-492.185
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-742.891	-34.278

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016	2015	2016	2015
	USD	USD	USD	USD
Pant og sikkerhedsstillelse <i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	1.344.249	1.443.505	1.067.753	1.154.225
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	40.731	41.760	0	0
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	19.831	18.669	0	0
	60.562	60.429	0	0

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Moderselskab
Parent Company

Selskabet har afgivet "Letter of Financial Support" vedrørende Intermarine Denmark ApS's fortsatte drift samt afgivet tilbagetrædelseserklæring vedrørende selskabets tilgodehavende hos dattervirksomheden. Støtteerklæringerne er gældende indtil 31. maj 2018.

The Company has issued "Letter of Financial Support" regarding Intermarine Denmark ApS' going concern hereunder a subordination in favour of the subsidiaries' other creditors. The letters applies 31 May 2018.

Koncern
Group

Eventual skatteforpligtelse i udenlandsk dattervirksomhed anslået til USD 963.000.
Contingent tax liability in foreign subsidiary estimated at USD 963.000.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	USD	USD	USD	USD
17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>				

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen.

The Group's Danish companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc. Total accrued corporation tax is stated in the annual report, which is the management company of the joint taxation.

Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb. selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Group's Danish companies are moreover jointly and severally liable for Danish withholding taxes in the form of dividend tax, royalty tax and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the amount for which the Company is liable.

Selskabet er indtrådt i en cash-poolordning i Nordea sammen med virksomheder i den danske Scan-Trans Holding A/S koncern. Selskabet hæfter solidarisk for de forpligtelser, der indgås i poolordningen.

The Company has entered into cash-pool-agreement in Nordea with entities within the Scan-Trans Holding A/S Group, Denmark. The Company has a joint and several liability towards obligations entered into by the pool.

18 Nærtstående parter

Related parties

Transaktioner

Transactions

Transaktioner med nærtstående er foretaget på markedsvilkår.

Transactions with related parties have been affected at arm's length.

Ejerforhold

Ownership

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

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Maritime Holdings (Delaware), LLC (U.S.)

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Scan-Trans Holding A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2016 er aflagt i USD. Valutakursen mellem DKK og USD er pr. 31. december 2015 683,00 og pr. 31. december 2016 705,28.

Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

Basis of Preparation

The Annual Report of Scan-Trans Holding A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in USD. The DKK/USD exchange rate at 31 December 2015 was 683.00 and at 31 December 2016 705.28.

Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Scan-Trans Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

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

Virksomhedssammenslutninger

Virksomhedsovertagelser

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, efter at de enkelte aktiver og forpligtelser er reguleret til dagsværdi (overtagelsesmetoden). Kostprisen omfatter dagsværdien af det betalte vederlag samt omkostninger til rådgivere mv., der er direkte forbundet med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Scan-Trans Holding A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Business combinations

Acquisitions

On acquisition of subsidiaries, the difference between cost and net asset value of the enterprise acquired is determined at the date of acquisition after the individual assets and liabilities having been adjusted to fair value (the purchase method). Cost comprises the fair value of the consideration paid as well as expenses for consultants etc directly related to the acquisition. Any remaining positive differences are recognised in intangible assets in the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Resterende negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsesdagen.

Positive og negative forskelsbeløb fra erhvervede virksomheder kan, som følge af ændring i indregning og måling af overtagne nettoaktiver, reguleres indtil udgangen af det regnskabsår, der følger efter anskaffelsesåret. Disse reguleringer afspejler sig samtidig i værdien af goodwill eller negativ goodwill, herunder i allerede foretagne afskrivninger. Ligeledes reguleres ændringen i betingede vederlag i værdien af goodwill eller negativ goodwill.

Afskrivning på goodwill indregnes i posten af- og nedskrivninger.

Leasing

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

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

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

its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised as income in the income statement at the date of acquisition.

Positive and negative differences from enterprises acquired may, due to changes to the recognition and measurement of net assets, be adjusted until the end of the financial year following the year of acquisition. These adjustments are also reflected in the value of goodwill or negative goodwill, including in amortisation already made. Moreover, any change in contingent consideration is adjusted in the value of goodwill or negative goodwill.

Amortisation of goodwill is recognised in “Amortisation, depreciation and impairment losses”.

Leases

Leases in terms of which the Group assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Group.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;
- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reason-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

sikkerhed kan forventes modtaget.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

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

able certainty be expected to be received.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprises, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med datter virksomheder der ne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on-account taxation scheme.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5-10 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger på lejet grund	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Aktiver med en kostpris på under USD 1.829 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder

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

straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings on leased land	30 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Assets costing less than DKK 1,829 are expensed in the year of acquisition.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use. Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries are recognised and measured under the equity method.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til USD 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries.

Subsidiaries with a negative net asset value are recognised at USD 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning prepaid rent, insurance premiums, subscriptions and interests.

Equity

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$