

---

# ***Scan-Trans Holding A/S***

Vestre Kaj 6, DK-4700 Næstved

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 20 03 30 37

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 16/05 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 16/05 2018*

Ask Munck  
Dirigent  
*Chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <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
<b>Ledelsesberetning</b> <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
<b>Koncern- og årsregnskab</b> <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

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 16. maj 2018  
*Næstved, 16 May 2018*

### **Direktion**

***Executive Board***

Lars Bonnesen

Ask Munck

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Andre Grikitis

Michael Ray Dumas

Ask Munck

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 2017.

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 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Scan-Trans Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 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 2017 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 2017, 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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.

Slagelse, den 16. maj 2018  
*Slagelse, 16 May 2018*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne10677



# 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*

Andre Grikitis  
Michael Ray Dumas  
Ask Munck

**Direktion**  
*Executive Board*

Lars Bonnesen  
Ask Munck

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Ndr. Ringgade 70C  
DK-4200 Slagelse

**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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat af ordinær primær drift	965	1.499	1.860	626	49
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	819	1.497	1.873	626	107
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-133	-112	35	46	-299
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	768	1.281	1.873	627	-232
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	16.138	30.278	24.123	22.907	20.918
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	11.542	10.773	9.492	7.619	6.992
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	135	769	-4.588	1.500	2.324
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-26	-18	-29	-17	340
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-26	-18	-29	-17	-37
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.535	-917	-166	-1.710	-1.498
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-3.426	-166	-4.783	-227	1.166
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	52	60	68	75	75
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i %</b>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,1%	4,9%	7,8%	2,7%	0,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	71,5%	35,6%	39,3%	33,3%	33,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	6,9%	12,6%	21,9%	8,6%	-3,1%

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*

### **Væsentligste aktiviteter**

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 2017 udviser et overskud på USD 768.349, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på USD 11.541.595.

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 2018 samt at selskabet fortsat har en positiv likviditet.

### **Key activities**

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

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

### **Development in the year**

The income statement of the Group for 2017 shows a profit of USD 768,349, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows equity of USD 11,541,595.

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 2018 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).

#### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Den såkaldte finansielle krise har haft væsentlig indflydelse på shipping sektoren. Som en konsekvens har der været øget fokus på vurdering af nedskrivningsbehov på aktiver. Det er vurderingen, at de regnskabsmæssige værdier er væsentlig under genindvindingsværdierne, men dette er selvfølgelig behæftet med større usikkerhed end tidligere.

#### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **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).

#### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

The so-called "Financial crisis" has had a significant impact on the shipping sector in particular. As a consequence there has been an increased focus on assessment of the need for impairment on assets. It is the assessment that the carrying amounts of the investments are significantly below the recoverable amounts, but the assessment is of course subject to greater uncertainty than previously.

#### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		USD	USD	USD	USD
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>6.340.301</b>	<b>7.501.469</b>	<b>844.872</b>	<b>548.568</b>
<i>Gross profit</i>					
Personaleomkostninger	1	-5.241.943	-5.812.959	0	0
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		-129.702	-189.827	-86.481	-86.472
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-149.344	-1.942	-149.344	0
<i>Other operating expenses</i>					
	2				
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>819.312</b>	<b>1.496.741</b>	<b>609.047</b>	<b>462.096</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	318.182	763.796
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	98.941	122.609	72.536	117.456
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-232.093	-235.026	-321.871	-204.889
<i>Financial expenses</i>					
<b>Resultat før skat</b>		<b>686.160</b>	<b>1.384.324</b>	<b>677.894</b>	<b>1.138.459</b>
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	82.189	-103.489	90.455	142.376
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>Årets resultat</b>		<b>768.349</b>	<b>1.280.835</b>	<b>768.349</b>	<b>1.280.835</b>
<i>Net profit/loss for the year</i>					

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		USD	USD	USD	USD
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	0	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <b><i>Intangible assets</i></b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.244.988	1.344.249	981.272	1.067.753
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		63.146	67.859	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <b><i>Property, plant and equipment</i></b>	<b>7</b>	<b>1.308.134</b>	<b>1.412.108</b>	<b>981.272</b>	<b>1.067.753</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	5.961.340	7.380.393
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	52.297	43.923	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed asset investments</i></b>		<b>52.297</b>	<b>43.923</b>	<b>5.961.340</b>	<b>7.380.393</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <b><i>Fixed assets</i></b>		<b>1.360.431</b>	<b>1.456.031</b>	<b>6.942.612</b>	<b>8.448.146</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		USD	USD	USD	USD
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		21.979	45.769	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		10.455.897	21.497.192	10.526.532	21.703.863
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.041.080	1.680.049	1.102.272	1.194.583
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	10	107.910	25.721	63.000	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	43.029	142.376
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	110.107	106.348	925	875
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>12.736.973</b>	<b>23.355.079</b>	<b>11.735.758</b>	<b>23.041.697</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2.040.344</b>	<b>5.466.792</b>	<b>12.733</b>	<b>58.840</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>14.777.317</b>	<b>28.821.871</b>	<b>11.748.491</b>	<b>23.100.537</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>16.137.748</b>	<b>30.277.902</b>	<b>18.691.103</b>	<b>31.548.683</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		USD	USD	USD	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
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	1.200.962	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		10.254.960	9.486.611	9.053.998	9.486.611
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>11.541.595</b>	<b>10.773.246</b>	<b>11.541.595</b>	<b>10.773.246</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	13	0	0	0	4.270.082
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.270.082</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		975.576	880.128	975.576	880.128
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Long-term debt</i></b>	14	<b>975.576</b>	<b>880.128</b>	<b>975.576</b>	<b>880.128</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	14	24.391	21.070	24.391	21.070
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		1.428.659	4.737.426	1.428.659	961.298
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		385.397	470.863	15.339	11.344
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		345.405	11.725.196	4.705.543	14.631.515
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		719	59.572	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.436.006	1.610.401	0	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Short-term debt</i></b>		<b>3.620.577</b>	<b>18.624.528</b>	<b>6.173.932</b>	<b>15.625.227</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b><i>Debt</i></b>		<b>4.596.153</b>	<b>19.504.656</b>	<b>7.149.508</b>	<b>16.505.355</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		USD	USD	USD	USD
<b>Passiver</b>		<b>16.137.748</b>	<b>30.277.902</b>	<b>18.691.103</b>	<b>31.548.683</b>
<i>Liabilities and equity</i>					
Resultatdisponering	12				
<i>Proposed distribution of profit</i>					
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	17				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>					
Nærtstående parter	18				
<i>Related parties</i>					
Begivenheder efter balancedagen	19				
<i>Subsequent events</i>					
Anvendt regnskabspraksis	20				
<i>Accounting Policies</i>					

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

### Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	USD	USD	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	198.072	1.088.563	0	9.486.611	10.773.246
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	0	768.349	768.349
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>198.072</b>	<b>1.088.563</b>	<b>0</b>	<b>10.254.960</b>	<b>11.541.595</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	198.072	1.088.563	0	9.486.611	10.773.246
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	0	882.780	-882.780	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	318.182	450.167	768.349
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>198.072</b>	<b>1.088.563</b>	<b>1.200.962</b>	<b>9.053.998</b>	<b>11.541.595</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2017	2016
		USD	USD
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		768.349	1.280.835
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	180.665	407.675
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-622.234	-742.891
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>326.780</b>	<b>945.619</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		98.941	122.609
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-232.094	-235.026
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>193.627</b>	<b>833.202</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-58.853	-64.460
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>134.774</b>	<b>768.742</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-25.728	-18.035
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-25.728</b>	<b>-18.035</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		0	-51.156
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-3.308.767	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-325.496	-1.898.720
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter <i>Raising of mortgage loans</i>		98.769	0
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	1.032.786
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-3.535.494</b>	<b>-917.090</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-3.426.448</b>	<b>-166.383</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		5.466.792	5.633.175

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### *Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

	Note	2017	2016
		USD	USD
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.040.344</b>	<b>5.466.792</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger		2.040.344	5.466.792
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Likvider 31. december</b>		<b>2.040.344</b>	<b>5.466.792</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	USD	USD	USD	USD
<b>1 Personaleomkostninger</b>				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	5.241.943	5.812.959	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
	<b>5.241.943</b>	<b>5.812.959</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive Board of:</i>				
Direktion	683.753	684.400	0	0
<i>Executive Board</i>				
	<b>683.753</b>	<b>684.400</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	52	60	0	0
<i>Average number of employees</i>				
<b>2 Særlige poster</b>				
<i>Special items</i>				
Nedskrivning af finansielle lån (indregnet under andre driftsomkostninger)	149.344	0	149.344	0
<i>Repayment of financial loans (recognised in other operating expenses)</i>				
	<b>149.344</b>	<b>0</b>	<b>149.344</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	USD	USD	USD	USD
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	23.265	17.656
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	77.299	84.613	49.271	78.544
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	21.642	37.996	0	21.256
<i>Exchange gains</i>				
	<b>98.941</b>	<b>122.609</b>	<b>72.536</b>	<b>117.456</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	261.377	190.075
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	91.104	96.465	31.620	14.814
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	140.989	138.561	28.874	0
<i>Exchange loss</i>				
	<b>232.093</b>	<b>235.026</b>	<b>321.871</b>	<b>204.889</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	0	105.296	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-82.189	-1.807	-90.455	-142.376
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<b>-82.189</b>	<b>103.489</b>	<b>-90.455</b>	<b>-142.376</b>

# 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	3.818.564
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.818.564</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>0</u></b>
<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	989.112	3.851.206
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	35.266	35.266
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-28.452	-28.452
Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i>	0	1.016	1.016
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.862.094	996.942	3.859.036
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.517.845	921.253	2.439.098
Årets nedskrivninger <i>Impairment losses for the year</i>	0	1.016	1.016
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	99.261	30.441	129.702
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-18.914	-18.914
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.617.106	933.796	2.550.902
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>1.244.988</b>	<b>63.146</b>	<b>1.308.134</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30 år 30 years	3-5 år 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>	1.269.824
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	86.481
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.356.305</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>981.272</u></b>
Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning</b> <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i>	<b><u>981.272</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>30 år</u> 30 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Parent Company</b>	
	2017	2016
	USD	USD
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	4.105.689	4.120.123
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	-90.994	-14.434
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	4.014.695	4.105.689
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-1.188.600	-1.902.589
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets afgang	3.689.998	0
<i>Disposals for the year</i>		
Årets resultat	318.182	763.796
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.618.618	-49.807
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer 31. december	1.200.962	-1.188.600
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	745.683	193.222
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	4.270.082
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.961.340</b>	<b>7.380.393</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Intermarine Denmark ApS	Denmark	DKK 80.000	100%	-613.315	158.973
Industrial Bulk Services ApS	Denmark	DKK 125.000	100%	0	4.968
Industrial Project Services ApS	Denmark	DKK 125.000	100%	2.634.208	2.221
Compass International Association Ltd.	Liberia	USD 0	100%	0	-60.132

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

*Investments in subsidiaries (continued)*

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>
Seamount International Association Ltd.	Liberia	USD 0	100%	0	10.962
Middle East Transport Corporation Ltd.	Dubai	USD 50.000	100%	1.365.065	26.142
Intermarine Shipping & Chartering SDN Ltd.	Malaysia	MYR 250.000	100%	729.888	38.582
Intermarine China Ltd.	China	RMB 1.000.000	100%	58.282	-20.819
Pacific Transport Ass. Ltd.	Dubai	AED 10.000	100%	982.360	136.461
Intermarine Shipping DMCC	Dubai	AED 200.000	100%	140.302	21.836
Intermarine Project Services, S.L.	Spain	EUR 50.000	100%	0	0
Scan-Trans Chartering (Proprietary) Ltd.	South Africa	ZAR 185.629	100%	51.235	1.293
Scan-Trans Netherlands BV	Netherlands	EUR 18.000	100%	-132.368	-2.305

#### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	Koncern Group
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> USD
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	43.923
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	39.290
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-30.916
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	52.297
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>52.297</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	USD	USD	USD	USD
<b>10 Udskudt skatteaktiv</b>				
<i>Deferred tax asset</i>				
Udskudt skatteaktiv 1. januar	25.721	23.914	0	0
<i>Deferred tax asset at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	82.189	1.807	63.000	0
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december</b>	<b>107.910</b>	<b>25.721</b>	<b>63.000</b>	<b>0</b>
<i>Deferred tax asset at 31 December</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.*

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	USD	USD	USD	USD
<b>12 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	318.182	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	768.349	1.280.835	450.167	1.280.835
<i>Retained earnings</i>				
	<b>768.349</b>	<b>1.280.835</b>	<b>768.349</b>	<b>1.280.835</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 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	0	4.270.082
<i>Other provisions</i>				
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>4.270.082</u>

#### 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	627.354	663.413	627.354	663.413
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	348.222	216.715	348.222	216.715
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	<u>975.576</u>	<u>880.128</u>	<u>975.576</u>	<u>880.128</u>
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	24.391	21.070	24.391	21.070
<i>Within 1 year</i>				
	<u>999.967</u>	<u>901.198</u>	<u>999.967</u>	<u>901.198</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2017	2016
	USD	USD
<b>15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-98.941	-122.609
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	232.093	235.026
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	129.702	191.769
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-82.189	103.489
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>180.665</b>	<b>407.675</b>
<b>16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-362.373	-67.471
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-259.861	-675.420
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-622.234</b>	<b>-742.891</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	USD	USD	USD	USD
<b>17 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<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	1.244.988	1.344.249	981.272	1.067.753
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	40.504	40.731	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	59.631	19.831	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	<b>100.135</b>	<b>60.562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 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 2019.

*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 2019.*

Koncern  
*Group*

Eventual skatteforpligtelse i udenlandsk dattervirksomhed anslået til USD 965.000.  
*Contingent tax liability in foreign subsidiary estimated at USD 965.000.*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

17	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	USD	USD	USD	USD

**Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser** (fortsat)  
*Contingent assets, liabilities and other financial obligations* (continued)

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

Selskabet har valgt at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7. Alle transaktioner er foretaget på markedsvilkår.

*The Company has chosen to disclose transactions that have not been effected on an arm's-length basis in accordance with section 98 c(7) of the Danish Financial Statements Act. All transaction have been effected on an arm's-length basis.*

#### 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Scan-Trans Holding A/S for 2017 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 2017 er aflagt i USD. Valutakursen mellem DKK og USD er pr. 31. december 2016 705,28 og pr. 31. december 2017 620,67.

#### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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

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

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser

The Annual Report of Scan-Trans Holding A/S for 2017 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 2017 are presented in USD. The DKK/USD exchange rate at 31 December 2016 was 705.28 and at 31 December 2017 620.67.

#### 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.

Assets and liabilities are initially measured at cost.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 immate-

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

rielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. 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 rente eller en alternativ lånerente 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

the balance sheet as goodwill, which is amortised in the income statement on a straightline basis over 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 alternative borrowing rate 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

over leasingperioden.

#### 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

### 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 sikkerhed kan forventes modtaget.

basis over the lease term.

#### 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

### 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 reasonable certainty be expected to be received.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

#### Bruttofortjeneste

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

#### 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.

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

#### Gross profit

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

#### 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 main activities of the Group, 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med dattervirksomhederne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

## Balancen

### 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 reduceret med 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 2.127 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

#### 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 year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

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 enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses).

## Balance Sheet

### 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 reduced by any residual value is calculated on a 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 USD 2,127 are expensed in the year of acquisition.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

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

#### 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.

The item "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 the remaining value of

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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. Hvis moderselskabet har 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 normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Periodeafgrænsningsposter

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

any increases in value and goodwill calculated at the time of acquisition of the enterprises.

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 the 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.

#### Prepayments

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 virksomheds-overtagelser - 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.

Udskudte skatteaktiver 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.

#### 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.

Deferred tax assets 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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 gældsfor-

#### 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 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

pligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

#### 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.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

#### 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.

#### 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.

#### 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.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*  
*Total assets*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 20 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Soliditetsgrad

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

*Solvency ratio*

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

Forrentning af egenkapital

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

*Return on equity*

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