
Scan-Trans Holding A/S

Vestre Kaj 6, DK-DK-4700 Næstved

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 20 03 30 37

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/5 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/5 2016*

Ask Munck
Dirigent
Chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 8
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 12
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 18
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 32
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Næstved, den 25. maj 2016
Næstved, 25 May 2016

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 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i Scan-Trans Holding A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Scan-Trans Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshand-

To the Shareholders of Scan-Trans Holding A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

We have audited the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements of Scan-Trans Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

linger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

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

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company and the Group at 31 December 2015 and of the results of the Company and the Group operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Næstved, den 25. maj 2016
Næstved, 25 May 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Kjær Poulsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements.

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Scan-Trans Holding A/S
Vestre Kaj 6
DK-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				
	2015	2014	2013	2012	2011
	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Resultat af ordinær primær drift	1.860	626	49	3.689	-912
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	1.873	626	107	3.270	594
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	35	46	-299	234	-158
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	1.873	627	-232	3.479	171
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	24.123	22.907	20.918	28.485	24.615
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	9.492	7.619	6.992	7.938	4.468
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	2.061	1.500	2.324	-1.911	426
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-29	-17	340	-222	15
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-29	-17	-37	-415	-74
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-6.815	-1.710	-1.498	2.409	1.925
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-4.783	-227	1.166	276	2.366
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	68	75	75	68	66
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2015	2014	2013	2012	2011
	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000	USD '000
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	7,8%	2,7%	0,5%	11,5%	2,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	39,3%	33,3%	33,4%	27,9%	18,2%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	21,9%	8,6%	-3,1%	56,1%	4,5%

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 2015 udviser et overskud på USD 1.873.260, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på USD 9.492.411.

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 2016 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 2015 shows a profit of USD 1,873,260, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of USD 9,492,411.

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 2016 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.

Lovpligtig 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.

Statutory 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	
		2015	2014	2015	2014
		USD	USD	USD	USD
Bruttofortjeneste		8.489.731	7.845.149	491.617	-133.971
<i>Gross profit</i>					
Personaleomkostninger	1	-6.397.849	-6.956.377	0	0
<i>Staff expenses</i>					
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	2	-215.838	-262.351	-86.482	-86.473
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>					
Andre driftsomkostninger		-3.214	0	0	0
<i>Other operating expenses</i>					
Resultat før finansielle poster		1.872.830	626.421	405.135	-220.444
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder		0	0	1.194.491	422.818
<i>Income from investments in subsidiaries</i>					
Finansielle indtægter	3	285.295	365.417	157.414	379.042
<i>Financial income</i>					
Finansielle omkostninger	4	-250.646	-318.942	-124.483	-55.943
<i>Financial expenses</i>					
Resultat før skat		1.907.479	672.896	1.632.557	525.473
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat	5	-34.219	-46.120	240.703	101.303
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
Årets resultat		1.873.260	626.776	1.873.260	626.776
<i>Net profit/loss for the year</i>					

Resultatdisponering *Distribution of profit*

Forslag til resultatdisponering *Proposed distribution of profit*

Overført resultat
Retained earnings

Morderselskab <i>Parent Company</i>	
2015	2014
USD	USD
1.873.260	626.776
1.873.260	626.776

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		USD	USD	USD	USD
Goodwill <i>Goodwill</i>		40.004	80.004	0	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	40.004	80.004	0	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.443.505	1.542.771	1.154.225	1.240.707
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		102.333	152.843	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	1.545.838	1.695.614	1.154.225	1.240.707
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	6.804.330	6.856.405
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	27.595	27.755	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		27.595	27.755	6.804.330	6.856.405
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		1.613.437	1.803.373	7.958.555	8.097.112

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2015	2014	2015	2014
		USD	USD	USD	USD
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		13.474	262.843	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		15.087.434	8.438.229	15.427.178	9.311.901
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.559.484	1.728.145	1.263.506	1.384.285
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	23.914	27.186	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	0	240.703	106.288
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		191.737	231.452	841	935
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		16.876.043	10.687.855	16.932.228	10.803.409
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.633.175	10.416.155	210.914	2.969.497
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		22.509.218	21.104.010	17.143.142	13.772.906
Aktiver <i>Assets</i>		24.122.655	22.907.383	25.101.697	21.870.018

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2015 USD	2014 USD	2015 USD	2014 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>		8.205.776	6.332.516	8.205.776	6.332.516
Egenkapital Equity	10	9.492.411	7.619.151	9.492.411	7.619.151
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		0	0	4.400.547	4.549.459
Hensatte forpligtelser Provisions		0	0	4.400.547	4.549.459
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		930.596	1.061.506	930.596	1.061.506
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	12	930.596	1.061.506	930.596	1.061.506
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	12	21.758	16.356	21.758	16.356
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.704.640	8.767.576	0	16.690
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		867.305	1.317.540	11.713	21.725
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.197.830	2.175.190	10.244.671	8.573.575
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		18.735	18.735	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.889.380	1.931.329	1	11.556
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		13.699.648	14.226.726	10.278.143	8.639.902
Gældsforpligtelser Debt		14.630.244	15.288.232	11.208.739	9.701.408
Passiver Liabilities and equity		24.122.655	22.907.383	25.101.697	21.870.018

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

		Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
Note		2015	2014	2015	2014
		USD	USD	USD	USD
	Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
	<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
13					
	Nærtstående parter og ejerforhold				
	<i>Related parties and ownership</i>				
14					

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2015	2014
		USD	USD
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		1.873.260	626.776
Reguleringer <i>Adjustments</i>	15	218.622	261.996
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	16	-34.278	572.031
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		2.057.604	1.460.803
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		285.296	365.417
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-250.645	-318.945
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		2.092.255	1.507.275
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-30.947	-6.782
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.061.308	1.500.493
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-29.276	-17.193
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-2	1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-29.278	-17.192

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 USD	2014 USD
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-125.508	-159.510
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-5.062.936	0
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-1.626.566	-1.761.323
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt <i>Repayment of other long-term debt</i>		0	-1.113.576
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		0	1.324.576
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-6.815.010	-1.709.833
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-4.782.980	-226.532
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		10.416.155	10.642.687
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		5.633.175	10.416.155
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.633.175	10.416.155
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		5.633.175	10.416.155

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	USD	USD	USD	USD
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff expenses</i>				
Lønninger	6.397.849	6.956.377	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
	6.397.849	6.956.377	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion	684.400	663.148	0	0
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>				
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	68	75	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	40.000	40.000	0	0
<i>Depreciation of intangible assets</i>				
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	175.838	222.351	86.482	86.473
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>				
	215.838	262.351	86.482	86.473

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	USD	USD	USD	USD
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	64.712	84.084
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	103.475	222.044	92.702	151.585
<i>Other financial income</i>				
Vautakursgevinster	181.820	143.373	0	143.373
<i>Exchange gains</i>				
	285.295	365.417	157.414	379.042
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	15.934	37.311
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	110.977	188.489	29.137	18.632
<i>Other financial expenses</i>				
Valutakurstab	139.669	130.453	79.412	0
<i>Exchange loss</i>				
	250.646	318.942	124.483	55.943
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	30.947	6.171	0	0
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3.272	39.949	-240.703	-101.303
<i>Deferred tax for the year</i>				
	34.219	46.120	-240.703	-101.303

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	3.738.560
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	40.000
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>3.778.560</u>
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>40.004</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	839.382	3.701.476
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	29.275	29.275
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-12.807	-12.807
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.862.094	855.850	3.717.944
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0	126.118	126.118
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0	126.118	126.118
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.319.323	812.656	2.131.979
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	99.266	76.572	175.838
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-9.593	-9.593
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.418.589	879.635	2.298.224
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.443.505	102.333	1.545.838
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>	1.096.870
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	86.482
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>1.183.352</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>1.154.225</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>1.154.225</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>30 år</u> 30 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2015	2014
	USD	USD
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	4.046.892	4.068.971
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	95.310	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-22.079	-22.079
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	4.120.123	4.046.892
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	-2.224.831	-2.524.682
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Årets resultat	1.194.491	422.818
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-872.249	-122.967
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Værdireguleringer 31. december	-1.902.589	-2.224.831
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	186.249	484.885
<i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>		
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	4.400.547	4.549.459
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.804.330	6.856.405
<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%	64.241	98.110
Anpartsselskabet af 24. november 2006	Denmark	DKK 125.000	100%	-	-
Intermarine Denmark ApS	Denmark	DKK 80.000	100%	-924.137	175.221
Industrial Bulkera ApS	Denmark	DKK 125.000	100%	584.898	143.329
Industrial Project Services ApS	Denmark	DKK 125.000	100%	2.295.328	421.703
Compass International Association Ltd.	Liberia	USD 0	100%	-3.349.532	-23.821
Seamount International Association Ltd.	Liberia	USD 0	100%	1.000.177	-2.051
East Enterprise Transport Association Ltd.	Bahamas	USD 0	100%	-	-
Middle East Transport Corporation Ltd.	Dubai	USD 50.000	100%	1.313.121	9.938
Intermarine Shipping & Chartering SDN	Malaysia	MYR 250.000	100%	708.747	39.687
Intermarine China Ltd.	China	RMB 1.000.000	100%	84.715	-3.020
Pacific Transport Ass. Ltd.	Dubai	AED 10.000	100%	621.660	307.951
Intermarine Shipping DMCC	Dubai	AED 200.000	100%	80.469	44.006
Intermarine Project Services, S.L.	Spain	EUR 50.000	100%	-185.609	-12.017

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>	Selskabs- kapital <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 Chartering (Proprietary) Ltd.	South Africa	ZAR 185.629	100%	50.974	-2.057
Scan-Trans Netherlands BV	Netherlands	EUR 18.000	100%	-127.518	-2.488

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

	Koncern Group
	Andre tilgodehaver
	<u>Other receivables</u>
	USD
Kostpris 1. januar	27.765
<i>Cost at 1 January</i>	
Afgang i årets løb	-170
<i>Disposals for the year</i>	
	<hr/>
Kostpris 31. december	27.595
<i>Cost at 31 December</i>	
	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi 31. december	27.595
<i>Carrying amount at 31 December</i>	

10 Egenkapital

Equity

Koncern

Group

	Selskabskapital	Overkurs ved	Overført	I alt
	<i>Share capital</i>	emission	resultat	<i>Total</i>
	USD	<i>Share premium</i>	<i>Retained earnings</i>	USD
	USD	USD	USD	USD
Egenkapital 1. januar	198.072	1.088.563	6.332.516	7.619.151
<i>Equity at 1 January</i>				
Årets resultat	0	0	1.873.260	1.873.260
<i>Net profit/loss for the year</i>				
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital 31. december	198.072	1.088.563	8.205.776	9.492.411
<i>Equity at 31 December</i>				

Moderselskab

Parent Company

Egenkapital 1. januar	198.072	1.088.563	6.332.516	7.619.151
<i>Equity at 1 January</i>				
Årets resultat	0	0	1.873.260	1.873.260
<i>Net profit/loss for the year</i>				
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Egenkapital 31. december	198.072	1.088.563	8.205.776	9.492.411
<i>Equity at 31 December</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Selskabskapitalen består af 1.111.111 aktier à nominelt DKK 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1,111,111 shares of a nominal value of DKK 1. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen har udviklet sig således:
The share capital has developed as follows:

	2015	2014	2013	2012	2011
	USD	USD	USD	USD	USD
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	198.072	198.072	198.072	198.072	176.635
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	0	0	0	0	21.437
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
Selskabskapital 31. december <i>Share capital at 31 December</i>	198.072	198.072	198.072	198.072	198.072

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2015 USD	2014 USD	2015 USD	2014 USD
11 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	-10.057	-7.954	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-202.074	-190.905	-186.699	-176.819
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-655.381	-1.310.142	-649.961	-1.044.942
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	867.512	1.509.001	836.660	1.221.761
	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>				
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	867.512	1.509.001	836.660	1.221.761
Nedskrivning til vurderet værdi <i>Write-down to assessed value</i>	-843.598	-1.481.815	-836.660	-1.221.761
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	23.914	27.186	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 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:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	USD	USD	USD	USD
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	798.753	995.385	798.753	995.385
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	131.843	66.121	131.843	66.121
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	930.596	1.061.506	930.596	1.061.506
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	21.758	16.356	21.758	16.356
<i>Within 1 year</i>				
	952.354	1.077.862	952.354	1.077.862

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2015	2014	2015	2014
	USD	USD	USD	USD
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Leje- og leasingkontrakter				
<i>Rental agreements and leases</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	41.760	47.605	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	18.669	52.721	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	60.429	100.326	0	0

Sikkerhedsstillelser

Security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	1.443.505	1.542.771	1.154.225	1.240.707
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Eventual skatteforpligtelse i udenlandsk dattervirksomhed anslået til USD 882.000.
Contingent tax liability in foreign subsidiary estimated at USD 882,000.

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 2017.

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 2017.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

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.

14 Nærtstående parter og ejerforhold ***Related parties and ownership***

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

	Koncern	
	Group	
	2015	2014
	USD	USD
15 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-285.295	-365.417
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	250.646	318.942
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	219.052	262.351
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	34.219	46.120
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	218.622	261.996
16 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	457.907	998.047
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-492.185	-426.016
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-34.278	572.031

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Scan-Trans Holding A/S for 2015 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 2015 er aflagt i USD.

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 2015 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 2015 are presented in USD.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Som målevaluta benyttes USD. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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 forbun-

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

United States Dollar (USD) is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

det med virksomhedsovertagelsen. Resterende positive forskelsbeløb indregnes i balancen under immaterielle anlægsaktiver som goodwill, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over forventet brugstid. Resterende negative forskelsbeløb indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter som negativ goodwill. Beløb, der kan henføres til forventede tab eller omkostninger, indregnes som indtægt i resultatopgørelsen i takt med, at de forhold, der ligger til grund herfor, realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventede tab eller omkostninger, indregnes et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

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.

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 its estimated useful life. Any remaining negative differences are recognised in deferred income in the balance sheet as negative goodwill. Amounts attributable to expected losses or expenses are recognised as income in the income statement as the affairs and conditions to which the amounts relate materialise. Negative goodwill not related to expected losses or expenses is recognised at an amount equal to the fair value of non-monetary assets in the income statement over the average useful life of the non-monetary assets.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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.

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.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 transaction date rates 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive 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”.

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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

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

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 netop fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disse 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.

Financial income and expenses

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

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 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 DKK 12.800 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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives 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.

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 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 12,800 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, and 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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 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.

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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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.

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.

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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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, 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.

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, 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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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 minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv 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.

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 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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Likvider

Likvide midler består af posterne "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.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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.

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity