

SEMCO MARITIME A/S

Esbjerg Brygge 30
DK 6700 Esbjerg

Årsrapport 2016
Annual Report 2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling

*The annual report has been presented and approved
at the ordinary general meeting*

den/the 27. april 2017


dirigent/chairman

The English text is a translation. The original Danish text shall be the governing text for all purposes. In case of any discrepancy, the Danish wording shall be applicable.

Indhold Contents

Ledelsespåtegning <i>Statement by the Executive and Supervisory boards</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	8
Koncernoversigt <i>Group chart</i>	10
Koncernens hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	11
Beretning <i>Operating review</i>	12
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	18
Resultatopgørelsen <i>Income statement</i>	31
Balance <i>Balance sheet</i>	32
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of changes in equity</i>	34
Pengestrømsopgørelsen for koncernen <i>Consolidated cash flow statement</i>	35
Noter <i>Notes</i>	36

Ledelsespåtegning *Statement by the Executive and Supervisory Boards*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Semco Maritime A/S.

Today, the Executive and Supervisory boards of Semco Maritime A/S have discussed and approved the annual report for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been prepared in accordance with the rules of the Danish Financial Statements Act.

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

It is our opinion that the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the Group and Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Group and Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for koncernens og selskabets finansielle stilling.

Further, in our opinion, the operating review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Esbjerg, den 27. marts 2017
Esbjerg, 27 March 2017

Direktion:
Executive Board:



Steen Brødbæk
CEO



Jørgen Devantier Gade
CFO

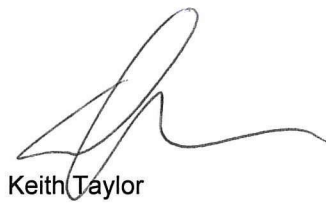
Bestyrelse:
Board of Directors:



Anders Obel
Formand/Chairman



Lars Christiansen



Keith Taylor



Jørgen Peter Rasmussen



Susanne Ladegaard



Allan Sonnich Thomsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Semco Maritime A/S

To the shareholders of Semco Maritime A/S

Konklusion

Opinion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Semco Maritime A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Semco Maritime A/S for the financial year 1 January – 31 December 2016, which comprise accounting policies, an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for both the group and the parent company, as well as consolidated cash flows. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent company financial statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the parent company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and parent company's operations as well as the consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis of opinion

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". 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.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent company 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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat *Independent auditor's report - continued*

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Management's responsibility 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 consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibility for the audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent company 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 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 consolidated financial statements and parent company financial statements.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent company financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat *Independent auditor's report - continued*

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om 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 koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's and the Parent Company'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 consolidated financial statements and the parent company 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 Parent 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 consolidated financial statements and the parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusion is 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 Parent Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and the parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat *Independent auditor's report - continued*

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

- *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 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 bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

Our opinion on the consolidated financial statements and the parent company financial statements does not cover the Management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and the parent company financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the Management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or the parent company 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial 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 our procedures, we conclude that the 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 Statement Act. We did not identify any material misstatement of the Management's review.

Esbjerg, den 27. marts 2017
Esbjerg, 27 March 2017

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Hedemann
Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant



Lars Stagaard Jensen
Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger *Company details*

Semco Maritime A/S
Esbjerg Brygge 30
DK-6700 Esbjerg

Telefon: 79 16 66 66
Hjemmeside: www.semcomaritime.com

Telephone: +45 79 16 66 66
Web site: www.semcomaritime.com

CVR-nr.: 25 49 07 62
Stiftet: 29. juni 2000
Hjemsted: Esbjerg

Reg. No.: 25 49 07 62
Established: 29 June 2000
Registered office: Esbjerg

Bestyrelse *Board of Directors*

Anders Obel (Bestyrelsesformand/*Chairman*)
Lars Christiansen
Jørgen Peter Rasmussen
Keith Taylor
Allan Sonnich Thomsen (medarbejderrepræsentant/*employee board member*)
Susanne Ladegaard (medarbejderrepræsentant/*employee board member*)

Direktion *Executive Board*

Steen Brødbæk (Adm. direktør/*CEO*)
Jørgen Devantier Gade (Økonomidirektør/*CFO*)

Revision *Auditors*

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab

Ole Hedemann, statsautoriseret revisor/*State Authorised Public Accountant*
Lars Stagaard Jensen, statsautoriseret revisor/*State Authorised Public Accountant*

Selskabsoplysninger – fortsat

Company details - continued

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes i april 2017 på selskabets adresse.

Ejerforhold

Selskabets hovedaktionær er Semco Maritime Holding A/S, Vestergade 2, 1456 København K.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for C.W. Obel A/S, København (mindste koncern) og Det Obelske Familiefond, Aalborg (største koncern).

Annual general meeting

The annual general meeting is to be held in April 2017 at the company's address.

Ownership

The majority shareholder is Semco Maritime Holding A/S, Vestergade 2, DK-1456 Copenhagen K.

The Company is part of the consolidated accounts for C.W. Obel A/S, Copenhagen (smallest group) and Det Obelske Familiefond, Aalborg (largest group).

Koncernoversigt

Group chart

Semco Maritime A/S, Esbjerg, Denmark

- Semco Maritime Inc., Houston, USA
- Protobase Ltd, Norwich, Great Britain
- Semco Maritime AS, Stavanger, Norway
 - Semco Maritime Drift AS, Stavanger, Norway
 - Semco Maritime Pty Ltd., Perth, Australia
- Seguco S.A., Guatemala City, Guatemala
- Semco Maritime El Salvador S.A., San Salvador , El Salvador
- Semco Maritime Pte Ltd., Singapore
- Semco Maritime Vietnam JSC, Vung Tau City, Vietnam
- Semco Institute A/S, Esbjerg, Denmark
- Semco Maritime Energy Infrastructure Tanzania Ltd., Tanzania
- Semco Maritime UK Ltd., Aberdeen, Great Britain
 - Semco Maritime Namibia Ltd., Namibia
- Semco Maritime Middle East Ltd., Abu Dhabi, UAE
- Semco Maritime Middle East Ltd., Dubai, UAE
- Semco Maritime Panama S.A., Panama
- Semco Maritime GmbH, Germany
- Compania de Servicios y Combustion Industrial S.A. (C2SI), Guatemala

Koncernens hoved- og nøgletal

Financial highlights

(mkr./DKK '000,000)	2012	2013	2014	2015	2016
Resultatopgørelse					
Profit and loss statement					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	2.437,7	2.297,9	2.268,5	1.744,1	1.598,5
Resultat af primær drift					
<i>Operating profit</i>	104,7	58,2	(61,3)	(79,8)	(127,2)
Finansielle poster, netto					
<i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	(4,2)	(11,7)	(6,2)	(13,1)	(1,7)
Resultat af ordinær drift før skat					
<i>Result of ordinary operations before tax</i>	100,5	46,5	(67,5)	(92,9)	(128,9)
Årets resultat					
Net profit for the year	71,0	36,9	(65,3)	(85,2)	(127,5)
Aktiver					
Assets					
Immaterielle anlægsaktiver					
<i>Intangible fixed assets</i>	118,6	99,7	111,8	110,0	90,8
Materielle anlægsaktiver					
<i>Tangible fixed assets</i>	64,8	58,5	58,3	77,7	63,2
Finansielle anlægsaktiver					
<i>Investments</i>	-	-	-	7,8	7,8
Varebeholdninger					
<i>Stocks</i>	18,7	23,3	23,0	22,3	20,4
Tilgodehavender					
<i>Receivables</i>	940,0	609,9	567,1	474,6	416,3
Likvide beholdninger og værdipapirer					
<i>Securities and cash at bank and in hand</i>	28,5	44,5	76,5	60,9	15,5
Aktiver i alt					
Assets, total	1.170,6	835,9	836,7	753,3	614,0
Passiver					
Equity and liabilities					
Egenkapital					
<i>Equity</i>	186,8	219,9	151,7	76,2	140,7
Hensatte forpligtelser					
<i>Provisions for liabilities</i>	59,0	60,4	61,0	32,4	26,5
Langfristet gæld					
<i>Long-term debt</i>	32,8	31,6	32,7	34,2	29,6
Kortfristet gæld					
<i>Short-term debt</i>	892,0	524,0	591,3	610,5	417,2
Passiver i alt					
Equity and liabilities, total	1.170,6	835,9	836,7	753,3	614,0
Nøgletal					
Financial ratios					
Gns. antal ansatte					
<i>Average number of employees</i>	1.669	1.847	1.812	1.509	1.228
Overskudsgrad					
<i>Profit ratio</i>	4,3	2,5	(2,7)	(4,6)	(8,0)
Egenkapitalandel %					
<i>Equity share %</i>	16,0	26,3	18,1	10,1	22,9
Egenkapitalforrentning %					
<i>Return on equity %</i>	45,3	18,1	(35,1)	(74,7)	(117,6)

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios, "Recommendations and Financial Ratios 2015".

Beretning Operating review

Hovedaktivitet

Semco Maritime er en entreprenør- og ingeniørvirksomhed, der arbejder internationalt i energisektoren, både offshore og onshore. De væsentligste kundegrupper er operatør- og rigselskaber inden for den nationale og internationale offshoreindustri. Koncernen er også leverandør af nøglefærdige løsninger inden for diesel- og vindenergianlæg samt elektriske transmissionssystemer og transformerstationer.

Koncernen agerer som hovedentreprenør eller underentreprenør inden for forretningsområderne Oil & Gas, Offshore Wind samt Renewables.

Kerneforretningen er at tilbyde studier og analyser i forbindelse med projektstart og derefter design, indkøb, fabrikation samt installationsopgaver, idriftsættelse og efterfølgende serviceaftaler. Der tilbydes desuden produkter og teknologiske løsninger samt mandskabsudleje inden for alle markedssektorer. Projekterfaringerne har medført, at koncernen også kan tilbyde egenudviklede koncepter og systemløsninger.

Koncernen har hovedkontor i Danmark med datterselskaber i 14 lande. Der henvises til koncernoversigten på side 10.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Oliepriserne stabiliserede sig i løbet af 2016 på omkring 50 \$ pr. tønde og steg til 57 \$ pr. tønde ved udgangen af året.

Det vedvarende lave prisniveau og usikkerhed om den fremtidige udvikling påvirkede koncernens forretningsområde Oil & Gas i 2016. Koncernens kunder tilpassede forretningsomfanget efter de lave oliepriser på verdensmarkedet, hvilket resulterede i faldende efterspørgsel på en række af koncernens services samt et øget prispres på disse services.

Markedsudviklingen i 2016 var mere negativ end forventet ved indgangen til 2016. Den negative udvikling påvirkede markant de af koncernens aktiviteter, der direkte og indirekte retter sig mod olieindustrien.

Markederne for koncernens forretningsområder Offshore Wind og Renewables udviklede sig positivt i 2016.

Principal activities

Semco Maritime is a contracting and engineering company working internationally within the energy sector offshore and onshore. The key customer groups are operator and rig companies within the national and international offshore industry. The Group also supplies turnkey solutions within diesel/wind power plants, electrical transmission systems and substations.

The Group participates as a main contractor or subcontractor within the business areas Oil & Gas, Offshore Wind and Renewables.

The core business of the Group is to provide studies and analyses for project start-up followed by design, procurement, fabrication and installation, commissioning and subsequent service agreements. The Group also provides products and technological solutions including manpower within all market sectors. Project experience has entailed that the Group is also capable of offering its own developed concepts and system solutions.

The Group is headquartered in Denmark with subsidiaries in 14 countries. Please refer to group chart at page 10.

Financial review

During 2016, oil prices stabilised at approx. USD 50 per barrel increasing to USD 57 per barrel at the end of the year.

The continued low price level and uncertainty surrounding the future development affected the Group's business area Oil & Gas in 2016. The Group's customers adjusted their business activities to the low oil prices at the world market, which resulted in decreasing demand for a number of the Group's services as well as increasing price pressure on those services.

In 2016, the market developed more negatively than expected at the beginning of 2016. The negative development affected in particular the Group's activities directed at the oil industry.

The markets for the Group's business areas Offshore Wind and Renewables developed positively in 2016.

Beretning - fortsat

Operating review – continued

I sommeren 2016 etablerede Semco Maritime A/S selskab i Norddeich i Tyskland til servicering af kunder inden for Offshore Wind. Selskabet sælger primært ydelser inden for service og vedligeholdelse af transformerstationer.

Omsætningen

Årets omsætning udgjorde 1.598 mio. kr. mod 1.744 mio. kr. sidste år, svarende til en tilbagegang på 8,3 % mod et fald i omsætningen forrige år på 23 %.

Omsætningen udviklede sig meget forskelligt i de enkelte forretningsområder. Omsætningen i forretningsområdet Oil & Gas faldt væsentligt som følge af aktivitetsnedgangen i oliebranchen, mens udviklingen var positiv i forretningsområderne Offshore Wind og Renewables.

De vedvarende vanskelige markedsvilkår har medført øget prispress, som i 2016 påvirkede bruttomarginen, der faldt til 60 % fra 65 % i 2015.

Årets resultat

Det ordinære resultat efter skat udgjorde et underskud på 128 mio. kr. mod et underskud på 85 mio. kr. i 2015. Udviklingen var drevet af tilbagegangen i omsætningen og det øgede prispress samt en omfattende indsats for at tilpasse koncernens kapacitet til det lavere aktivitetsniveau. Årets resultat blev således påvirket af restruktureringsomkostninger, der udgjorde 40 mio. kr. i 2016 mod 35 mio. kr. i 2015.

Restruktureringsomkostningerne består af omkostninger i forbindelse med opsigelse af medarbejdere og lukning af aktiviteter i ind- og udland samt hensatte forpligtelser vedrørende lejemål. Det samlede antal permanente medarbejdere, der blev opsagt i 2016, udgjorde ca. 250 mod ca. 500 i 2015.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret var 1.228 i 2016 mod 1.509 i 2015.

Resultatet blev yderligere påvirket af nedskrivning af goodwill erhvervet i tidligere år på 9 mio. kr. mod 25 mio. kr. i 2015.

De positive effekter af restrukturering i tidligere år og lavere faste omkostninger som følge af besparelsesinitiativer påvirkede årets resultat positivt, men opvejede kun delvist de negative effekter i 2016.

Årets resultat er meget utilfredsstillende.

In the summer of 2016, Semco Maritime A/S established a company in Norddeich in Germany to service the customers within the Offshore Wind industry. The company mainly sells services directed at the servicing and maintenance of substations.

Revenue

Revenue for the year amounted to DKK 1,598 million against DKK 1,744 million last year corresponding to a decrease of 8.3% against a decrease of 23% last year.

Revenue developed very differently in the individual business areas. Revenue in the business area Oil & Gas plunged following the decrease in the level of activities in the oil industry, whereas the business areas Offshore Wind and Renewables developed positively.

The continuous poor market conditions led to a price pressure which in 2016 affected the gross margin, which decreased to 60 % from 65 % in 2015.

Profit/loss for the year

Loss on ordinary activities after tax amounted to DKK 128 million against a loss of DKK 85 million in 2015. The development was driven by the decrease in revenue and the increasing price pressure as well as the measures taken to adjust the Group's capacity to the lower level of activity. The loss for the year was thus affected by restructuring costs that totalled DKK 40 million in 2016 against DKK 35 million in 2015.

Restructuring costs include costs for the notice of discharge of employees and close-down of activities in Denmark and abroad as well as provisions regarding leases. The total number of permanent employees who were dismissed in 2016 totalled approx. 250 against approx. 500 in 2015.

The average number of employees in the financial year totalled 1,228 in 2016 against 1,509 in 2015.

The result was further affected by an impairment of goodwill acquired in previous years of DKK 9 million against DKK 25 million in 2015.

The positive effects following from restructurings carried out in previous years and lower fixed costs following from spending cuts had a positive impact on profit/loss for the year. However, the effects only counterbalanced the negative effects in 2016 in part.

The results of operations for the year are very dissatisfactory.

Beretning - fortsat

Operating review - continued

Investeringer

Årets investeringer omfattede indretning af lejede lokaler, værktøjer og andet driftsmateriel samt udviklingsomkostninger.

Pengestrømsopgørelse

De samlede pengestrømme steg til 183 mio. kr. mod -128 mio. kr. i 2015, og udviklingen kan primært henføres til forhøjelse af kapitalen, der påvirkede pengestrømmen positivt med 190 mio. kr.

Pengestrømme før finansieringsaktivitet udgjorde således -7 mio. kr. mod -129 mio. kr. i 2015.

Koncernen har haft stærk fokus på likviditeten i 2016, hvor indsatsen for at reducere arbejdskapitalen har været betydelig. Dette har resulteret i, at likviditeten efter omstændighederne udviklede sig meget tilfredsstillende.

Kapitalberedskab

Egenkapitalen er negativt påvirket af årets negative resultat.

Koncernens ejere forhøjede kapitalen i Semco Maritime A/S med 40 mio. kr. i april 2016 og igen i december 2016 med 150 mio. kr. for at understøtte den vedtagne strategi og sikre et stærkt fundament.

Koncernen har en soliditetsgrad på 22,9 % mod 10,1 % i 2015 svarende til en egenkapital pr. 31. december 2016 på 141 mio. kr. mod 76 mio. kr. i 2015.

Forventninger til fremtiden

Det globale energimarked står fortsat over for store udfordringer, og særligt den traditionelle olie- og gas sektor er udfordret.

Olieprisen har fra den sidste del af 2016 ligget stabilt omkring 55 \$ pr. tønde, men markedsforventningerne til 2017 er fortsat præget af usikkerhed, meget lav visibilitet og lav investeringsaktivitet.

Koncernens forretningsområde Oil & Gas forventes fortsat påvirket af lav efterspørgsel og hård konkurrence i 2017.

Forventningerne til koncernens forretningsområder Offshore Wind og Renewables er fortsat positive, og

Investments

Investments in the year included leasehold improvements, tools and other operating equipment as well as development costs.

Cash flow

Total cash flows increased to DKK 183 million against a negative DKK 128 million in 2015. The development is primarily attributable to the capital increase which affected cash flows positively by DKK 190 million.

Cash flows from financing activities thus amounted to a negative DKK 7 million against a negative DKK 129 million in 2015.

The Group has had strong focus on liquidity in 2016, where considerable efforts were made to reduce working capital. Efforts that resulted in very satisfactory liquidity development considering the circumstances.

Capital resources

Equity is negatively affected by the negative results for the year.

The Group's owners increased the capital in Semco Maritime A/S by DKK 40 million in April 2016 and again in December 2016 by DKK 150 million to support the strategy and ensure a strong foundation.

The Group has a solvency ratio of 22.9% against 10.1% in 2015, corresponding to equity at 31 December 2016 of DKK 141 million against DKK 76 million in 2015.

Expectations for the future

The global energy market is still facing major challenges, and especially the traditional oil and gas sector is challenged.

Towards the end of 2016, oil prices had stabilised at approx. USD 55 per barrel, however, market expectations for 2017 are still characterised by uncertainty, very low visibility and low investment activities.

The Group's business area Oil & Gas is expected still to be affected by low demand and fierce competition in 2017.

The expectations for the Group's business areas Offshore Wind and Renewables are still positive, and

Beretning - fortsat

Operating review - continued

forretningsområderne forventes at bidrage positivt til koncernens indtjening i året.

Koncernen vil fortsat tilpasse omkostningerne i det omfang, det er nødvendigt for at sikre konkurrenceevnen og øge indtjeningen i 2017 og fremover.

Kapitalberedskabet er reetableret ved kapitalforhøjelser i 2016, og omkostningsstrukturen er tilpasset det lavere aktivitetsniveau.

Særlige risici

Generelle risici

Olie- og gasindustrien er karakteriseret ved et cyklisk aktivitetsniveau, der påvirkes af råolieprisen og dollarkursen. Den globale marine- og værftsindustri er traditionelt en konjunkturfølsom branche. Samlet set påvirker dette driftsrisikoen i forretningsenhederne.

De øvrige forretningsområder er i mindre omfang påvirket af et cyklisk aktivitetsniveau, der påvirkes af efterspørgslen efter energi, offentlige incitamentsordninger samt kvoteordninger.

Det er væsentligt for koncernen at være på forkant med den teknologiske udvikling inden for alle forretningsområder.

Finansielle risici

Koncernens fremmedfinansiering er eksponeret overfor ændringer i renteniveauet.

Valutarisici

Den løbende drift er eksponeret overfor valutarisici. Koncernen fakturerer i DKK, USD, EUR, NOK, SGD, AUD og GBP mens en væsentlig del af varekøbet sker i DKK, EUR og NOK. Afdækning af valutarisici sker hovedsagelig ved valutaterminskontrakter, men også ved at varekøb og fakturering sker i samme valuta.

Vidensressourcer

Koncernens vidensniveau er baseret på kompetenceopbygning, efteruddannelse, fastholdelse af medarbejdere og et inspirerende, udviklende og udfordrende arbejdsmiljø, samt ansættelse af medarbejdere med viden, der hidtil ikke har været til stede.

Koncernen udvikler løbende vidensniveauet, således at det i positiv forstand bliver en del af koncernens image og dermed forstærker de markedsmæssige muligheder for koncernen.

the business areas are expected to contribute positively to the Group's earnings in the year.

The Group will still adjust its costs to the extent deemed necessary to ensure its competitiveness and to increase earnings in 2017 onwards.

The capital resources were re-established through capital increases in 2016 and the cost structure was adjusted to the lower level of activity.

Special risks

General risks

The oil and gas industry is characterised by a cyclical level of activity, affected by the price on crude oil and the dollar rate. Traditionally, the global marine and yard industry is sensitive to the states of the market. All in all, this affects the operating risk of the business units.

The other business areas are to a lesser extent affected by cyclical level of activity, which is affected by the demand for energy, public incentive schemes and quota schemes.

It is essential to the Group to be at the forefront of the technological development within all business areas.

Financial risks

The loan financing of the Group is exposed to changes in the level of interest rates.

Foreign currency exchange risks

The ongoing operations are exposed to currency exchange risks. The Group invoices in DKK, USD, EUR, NOK, SGD, AUD and GBP, while a large share of the purchasing is in DKK, EUR and NOK. Currency risks are mainly hedged by forward exchange contracts, but also by purchasing and invoicing in the same currency.

Knowledge resources

The knowledge level achieved by the Group is based on competence development, education, retention of staff and an inspiring, developing and challenging working environment as well as employment of employees with complementary expertise.

The Group continuously develops the knowledge level, so that it becomes a positive part of the Group image, thus amplifying the market opportunities for the Group.

Beretning - fortsat

Operating review - continued

Viden er koncernens naturlige vej til succes, og koncernen ønsker derfor at udvikle et vidensniveau, som kan øge virksomhedens muligheder for at opnå nye forretninger inden for de nuværende forretningsområder og inden for nye relaterede områder, der ligger inden for koncernens strategi.

Miljøforhold

Koncernen vil nedbringe de væsentligste miljøpåvirkninger til et minimum ved at sikre den bedst mulige udnyttelse af ressourcer. Koncernen fokuserer på at reducere energiforbrug, affaldsmængder og udledning med afsæt i, hvad der er teknologisk og økonomisk muligt.

Når der købes energikrævende udstyr, vil koncernen sikre, at det udstyr der købes, har lavest muligt energiforbrug. Det interne forbrug af energi søges nedsat via diverse kampagner.

Koncernen opretholder et effektivt affaldssorteringssystem, der sikrer, at mest muligt affald bliver genanvendt.

Endelig vil koncernen søge at minimere antallet af kemikalier gennem en struktureret kemikaliestyling.

Corporate responsibility (CR)

Semco Maritimes mål er at udvikle strategiske og omkostningseffektive bæredygtighedsmodeller, der skaber differentiering og værdi for vore kunder – dette i tråd med vores motto "dedicated people meeting expectations in projects, solutions and manpower for the global energy sector". Vi vil udfordre og udvikle det vi er bedst til og samtidig gøre det på en social ansvarlig måde.

CR, også kaldet virksomhedens samfundsansvar, omfatter Semco Maritimes indsats for at skåne miljøet, sikre gode arbejdsforhold og ordentlige relationer til omverdenen samt andre frivillige initiativer, som gavner samfundet. Semco Maritime vil drive en forretning, der opfylder vore kunders behov og forventninger – og som sikrer et langsigtet, bæredygtigt grundlag for vore ejere og medarbejdere.

På koncernens hjemmeside er offentliggjort en Communication On Progress-rapport om fremdriften inden for de forskellige områder. Rapporten er udarbejdet efter retningslinjerne i FN's Global Compact og sikrer overholdelse af årsregnskabslovens § 99a.

<http://publications.semcomaritime.com/SemcoMaritime/HSEQ/cop-report-2016/>

Knowledge is the Group's natural road to success. Consequently, the Group wishes to develop a knowledge level, which can increase the possibilities of the Group to achieve new business areas within existing and new areas within the Group strategy.

Environmental considerations

The Group will reduce the most significant environmental impacts to a minimum by ensuring the most effective utilisation of resources. The Group focuses on reducing energy consumption, volumes of waste and discharge into the environment based on what is possible technologically and financially.

The Group will ensure that all new energy intensive equipment is as energy efficient as possible. The internal consumption of energy is attempted reduced by means of various initiatives.

The Group maintains an efficient waste separation system, which ensures that the maximum amount of waste is recycled.

Finally, the Group will try to reduce the number of chemicals by means of well-structured chemical control.

Corporate responsibility (CR)

Semco Maritime's objective is to develop strategic and cost-effective sustainability models that create differentiation and value for our customers - this is in line with our motto "dedicated people exceeding expectations in projects, solutions and manpower for the global energy sector". We will challenge and develop what we do best in a socially responsible way.

CR, also called corporate responsibility, covers Semco Maritime's efforts to protect the environment, ensure good working conditions, sound relations to the surrounding society and other voluntary initiatives that benefit society. Semco Maritime wishes to run a business which meets our customers' requirements and expectations, and which secure a long-term sustainable basis for the Company's owners and employees.

A Communication On Progress-Report for the various areas has been published on the Group's web. The report has been prepared according to the guidelines of UN's Global Compact and ensures compliance with section 99a of the Danish Financial Statements Act.

<http://publications.semcomaritime.com/SemcoMaritime/HSEQ/cop-report-2016/>

Beretning - fortsat

Operating review - continued

Måltal og politikker for det underrepræsenterede køn

Semco Maritime tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne bidrager positivt til et godt arbejdsmiljø og styrkelse af virksomhedens performance og konkurrenceevne. Herunder at begge køn er repræsenteret. De brancher, Semco Maritime arbejder i, har gennem mange år haft en markant overrepræsentation af mænd. Virksomheden vil arbejde på at øge andelen af det underrepræsenterede køn.

Semco Maritime har opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i ledelsesstillinger og politik for at sikre at det sker.

Semco Maritime har et mål om, at 25 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være kvinder, svarende til 1 kvinde, i 2021. Det er målet, at 20 % af de øvrige lederstillinger skal være besat af kvinder senest i 2021.

Status er i 2016, at ingen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er kvinder. Øvrige lederstillinger, der omfatter direktion, divisionsdirektører og mellemledere, udgøres i dag af 15 % kvinder.

Der er fokus på en række initiativer for at opfylde målsætningen om at få flere kvindelige ledere.

Ved rekruttering er det målet altid at have kvindelige kandidater blandt de relevante kandidater. Der er blandt andet iværksat en intern lederuddannelse, gennem hvilken de kvindelige talenter udvikler og styrker de ledelsesmæssige kompetencer. Mentorordninger skal fremme nogle af de kvindelige talenters udvikling.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet betydningsfulde hændelser, som vurderes at have væsentlig betydning på bedømmelsen af årsrapporten.

Targets and procedures for female representation in Executive positions

Semco Maritime believes that diversity among our employees contributes positively to a good working environment, and to enhance business performance and competitiveness, including that both genders are represented. The industries in which Semco Maritime is working have for many years had a significant overrepresentation of men. The company will strive at increasing the ratio of the underrepresented gender.

Semco Maritime has set up goals for the ratio of the underrepresented gender in management positions and established policies to ensure goal fulfilment.

Semco Maritime has set a goal that 25% of the board members elected by the general meeting are to be women, equivalent to 1 woman, in 2021. The goal is further that 20% of the Company's other executive positions must be occupied by women in 2021 at the latest.

The 2016 status is that none of the board members elected by the general meeting are women. Of other executive positions, which include the Executive Board, Vice Presidents and managers, women cover 15% today.

The Company focuses on a number of initiatives to achieve the set targets.

In the recruiting process the aim is always to have female applicants among the relevant candidates. Among other things an internal management education was launched, through which female talents develop and strengthen management skills. Mentoring is also set up to promote the future development of female talents.

Events after the balance sheet date

No material events have occurred after balance sheet day, which could significantly affect the company's financial position.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Generelt

Årsrapporten for Semco Maritime A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutadifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder omregnes poster til balancedagens kurs.

General

The annual report for Semco Maritime has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C large enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the consolidated financial statements and the parent company financial statements are consistent with those of last year.

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Foreign subsidiaries and associates are considered separate entities. The income statements are translated at the average exchange rates for the month, and the balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Foreign exchange differences arising on translation of the opening equity of foreign subsidiaries at the exchange rates at the balance sheet date and on translation of the income statements from average exchange rates to the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Foreign exchange adjustments of intra-group balances with independent foreign subsidiaries which are considered part of the investment in the subsidiary are recognised directly in equity. Foreign exchange gains and losses on loans and derivative financial instruments designated as hedges of foreign subsidiaries are also recognised directly in equity.

On recognition of foreign subsidiaries monetary items are translated at the exchange rates at the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat *Accounting policies - continued*

Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunkt for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet.

Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af nettoinvesteringer i selvstændige udenlandske dattervirksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Semco Maritime A/S og dattervirksomheder, hvori Semco Maritime A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har en bestemmende indflydelse.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede selskaber.

Non-monetary items are translated at the exchange rates at the acquisition date or at the date of any subsequent revaluation or impairment of the asset.

Income statement items are translated at the exchange rates at the transaction date, although items derived from non-monetary items are translated at the historical exchange rates applying to the non-monetary items.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of the fair value of a recognised asset or liability are recognised in the income statement together with changes in the fair value of the hedged asset or liability. Changes in the fair value of derivative financial instruments designated as and qualifying for recognition as a hedge of future assets or liabilities are recognised in other receivables or other payables and in equity. If the hedged forecast transaction results in the recognition of assets or liabilities, amounts previously recognised in equity are transferred to the cost of the asset or liability, respectively.

For derivative financial instruments that do not qualify for hedge accounting, changes in fair value are recognised in the income statement on a regular basis.

Changes in the fair value of derivative financial instruments used to hedge net investments in independent foreign subsidiaries or associates are recognised directly in equity.

Consolidated accounts

The consolidated financial statements comprise the parent company, Semco Maritime A/S, and subsidiaries in which Semco Maritime A/S directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or which it, in some other way, controls.

On consolidation, intra-group income and expenses, shareholdings, intra-group balances and dividends, and realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet. Fælles ledede joint ventures pro rata konsolideres.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, indregnes under immaterielle aktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes som en indtægt i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet, når de almindelige betingelser for indregning af en indtægt er til stede.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Koncerninterne virksomhedssammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes book value-metoden, hvor sammenslutningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets or liabilities at the acquisition date. Jointly managed joint ventures are consolidated pro rata.

Enterprises acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition or formation. Enterprises disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. The comparative figures are not adjusted for acquisitions or disposals.

Acquisitions of enterprises are accounted for using the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities acquired are measured at their fair values at the date of acquisition. Provision is made for costs related to adopted and announced plans to restructure the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the re-statement of assets and liabilities is taken into account.

Any excess of the cost over the fair value of the identifiable assets and liabilities acquired (goodwill) is recognised as intangible assets and amortised on a systematic basis in the income statement based on an individual assessment of the useful life of the asset. Negative differences (negative goodwill) are recognised as income in the income statement at the time of acquisition when the general revenue recognition criteria are met.

Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises can be adjusted until the end of the year following the year of acquisition.

Intra-group business combinations

The book value method is applied to business combinations such as acquisition and disposal of investments, mergers, demergers, additions of assets and share conversions, etc. in which entities controlled by the Parent Company are involved, provided that the combination is considered completed at the time of acquisition without any restatement of comparative figures. Differences between the agreed consideration and the carrying amount of the acquired entity are recognised in equity.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Entreprisekontrakter, hvor der leveres anlæg med høj grad af individuel tilpasning, indregnes i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

Øvrige indtægter ved salg af varer og tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Vareforbrug

Vareforbruget omfatter omkostninger der afholdes for at opnå årets nettoomsætning, herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, samt løn og gager.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

Andre driftsindtægter/omkostninger

Andre driftsindtægter og –omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder fortjeneste ved afhændelse af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler mv.

Profit and loss statement

Revenue

Construction contracts concerning projects are recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (the percentage of completion method). When the income from a construction contract cannot be estimated reliably, revenue is recognised only corresponding to the costs incurred to the extent that it is probable that they will be recovered.

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have taken place and provided that the income can be reliably measured and is expected to be received.

Segment information

Information is provided on business segments and geographical markets. Segment information is based on the Group's accounting policies, risks and internal financial management.

Cost of sales

Cost of sales is recognised for their production costs incurred in generating the revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries.

Also, provision for losses on construction contracts is recognised.

Other operating income/cost

Other operating income/ cost comprises items secondary to the activities of the enterprises, including gains on disposal of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external costs

Costs incurred in distributing goods sold during the year and in conducting sales, advertising, administration cost, rent, bad debt losses and leases.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Resultat i tilknyttede virksomheder indeholder de forholdsmæssige andele af resultaterne efter skat i tilknyttede virksomheder efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Finansielle indtægter og udgifter

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Semco Maritime A/S er sambeskattet med C.W. Obel A/S og en række danske søsterselskaber. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

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 samt for betalte acontoskatter.

Profits/losses from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of the results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the parent company after full elimination of intra-group profits/losses.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on securities, payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Tax on profit/loss for the year

Semco Maritime A/S is covered by the Danish rules on compulsory joint taxation with C.W. Obel A/S and a number of Danish subsidiaries. The current Danish corporation tax is allocated by settlement of joint taxation contribution between the jointly taxed companies in proportion to their taxable income. In this relation, companies with tax loss carryforwards receive joint taxation contribution from companies that have used these losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year comprises current tax, joint taxation contributions for the year and changes in deferred tax for the year – due to changes in the tax rate. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

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

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den forventede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

Patenter og licenser

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 5 år.

Fortjeneste og tab ved salg af patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis driftsomkostninger.

Udviklingsprojekter

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Goodwill

Goodwill is amortised over its estimated useful life determined on the basis of Management's experience of the specific business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over a maximum amortisation period of 20 years, longest for strategically acquired enterprises with strong market positions and long-term earnings profiles.

Patents and licences

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining patent period, and licences are amortised over the licence period, although not exceeding 5 years.

Gains and losses on the disposal of patents and licences are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Development projects

Development costs comprise costs, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement when incurred.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat *Accounting policies - continued*

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-5 år.

Following the completion of the development work, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 3-5 years.

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers, and wages and salaries.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

Domicilejendomme	højest 50 år	Buildings	max. 50 years
Bygningsinstallationer	10-25 år	Fixtures in buildings	10-25 years
Indretning af lejede lokaler	højest 10 år	Leasehold improvements	max. 10 years
Produktionsanlæg og maskiner	5 år	Plant and machinery	5 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	Fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Biler	5-7 år	Motorcars	5-7 years
Udlejningsmateriel	10 år	Rental material	10 years

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis driftsomkostninger.

Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskontoreringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventuelle forpligtelser mv.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt.

I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelse ovenfor under koncernregnskab.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikatorer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Leases

Leases for non-current assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the Company (finance leases) are initially recognised in the balance sheet at cost, corresponding to the lower of fair value and the net present value of future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the Company's other non-current assets.

The capitalised residual lease obligation is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total obligation relating to operating leases and other leases is disclosed in contingent liabilities, etc.

Investments in subsidiaries

Investments in subsidiaries with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil), and any amounts owed by such enterprises are written down, if the amount owed is irrecoverable.

If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the amount owed, the remaining amount is recognised under provisions.

On acquisition of subsidiaries, the acquisition method is applied, see Consolidated financial statements above.

Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment as well as investments in subsidiaries and associates is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgpris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

The recoverable amount is the higher of an asset's net selling price and its value in use. The value in use is determined as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Write-down is made for bad debt losses where there is an objective indication that a receivable or a receivable portfolio has been impaired. If there is an objective indication that an individual receivable has been impaired, a write-down is made based on an individual assessment.

Receivables with no objective indication of individual impairment are assessed for objective indication of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' registered offices and credit rating in accordance with the Company's and the Group's credit risk management policy. The objective indicators used in relation to portfolios are determined based on historical loss experience.

Write-downs are calculated as the difference between the carrying amount of receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

Entreprisekontrakter

Entreprisearbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

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

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital

Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Reserve for udviklingsomkostninger

Reserve for udviklingsomkostninger omfatter indregnede udviklingsomkostninger. Reserven kan ikke benyttes til udbytte eller dækning af underskud. Reserven reduceres eller opløses, hvis de indregnede udviklingsomkostninger udgår af virksomhedens drift. Dette sker ved overførsel direkte til egenkapitalens frie reserver.

Construction contracts

Construction contracts are measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured by reference to the stage of completion at the balance sheet date and total expected income from the contract.

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

Individual construction contracts are recognised in the balance sheet under either receivables or payables. Net assets are determined as the sum of construction contracts where the selling price of the work performed exceeds progress billings. Net liabilities are determined as the sum of construction contracts where progress billings exceed the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement when incurred.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Equity

Dividends

Proposed dividends are recognised as a liability at the date when they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Reserve for development costs

The reserve for development costs comprises recognised development costs. The reserve cannot be used to distribute dividend or cover losses. The reserve will be reduced or dissolved if the recognised development costs are no longer part of the Company's operations by a transfer directly to the distributable reserves under equity.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat *Accounting policies - continued*

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Andre tilgodehavender" eller "Skyldigt selskabsskat".

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden af have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktiver henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og de skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder indenfor garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstidspunkt ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Corporation tax and deferred tax

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

Joint taxation contribution payable and receivable is recognised in the balance sheet as "Other receivables" or "Corporation tax payable".

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where different tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Provisions

Provisions comprise anticipated costs related to warranties, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when, as a result of past events, the Group has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation. Provisions are measured at net realisable value or fair value. If the obligation is expected to be settled far into the future, the obligation is measured at fair value.

Warranties comprise obligations to make good any defects within the warranty period of one to five years. Provisions for warranties are measured at net realisable value and recognised based on past experience. Provisions expected to be maintained for more than one year from the balance sheet date are discounted at the average bond interest rate.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Warrant program

Dagsværdien af kontantafregnede ordninger indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over perioden, hvor den endelige ret til warrants optjenes. Dagsværdien måles første gang på tildelelingstidspunktet og måles efterfølgende på hver balanceringsdag og ved endelig afregning. Alle værdiændringer indregnes i resultatopgørelsen. Modposten hertil indregnes under forpligtelser.

Pengestrømsopgørelsen

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

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Liabilities other than provisions

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Warrant programme

The fair value of cash settled schemes is included in the Profit and loss statement under staff costs over the period in which the ultimate right to warrants is obtained. The fair value is initially calculated at the time of allocation and subsequently at each reporting date and in connection with the final settlement. All changes must be included in the Profit and loss statement. The related set-off must be included in the liabilities.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Group's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

The cash flow effect of acquisitions and disposals of enterprises is shown separately in cash flows from investing activities. Cash flows from acquisitions of enterprises are recognised in the cash flow statement from the date of acquisition. Cash flows from disposals of enterprises are recognised up until the date of disposal.

Cash flow from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the Group's share of the profit/loss adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flow from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag og rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid på under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici og værdiændringer.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad

$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$

Egenkapitalandel

$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsinteresser, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

Egenkapitalforrentning

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

Cash flow from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Group's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term marketable securities with a term of three months or less which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Key figures

The financial ratios stated in "Financial highlights" have been calculated as follows:

Profit ratio

$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$

Equity ratio

$\frac{\text{Equity less minority interests, at year end} \times 100}{\text{Liabilities, total, at year end}}$

Return on equity

$\frac{\text{Profit on ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Resultatopgørelse for 2016 Income statement for 2016

Note Notes	(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Morderselskabet/ Parent company	
		2016	2015	2016	2015
1	Nettoomsætning Revenue	1.598.475	1.744.099	1.297.357	1.344.742
	Vareforbrug Cost of sales	<u>(640.422)</u>	<u>(607.118)</u>	<u>(497.573)</u>	<u>(450.595)</u>
	Bruttoresultat Gross profit	958.053	1.136.981	799.784	894.147
2	Andre driftsindtægter/omkostninger Other operating income/cost	(125)	(1.211)	(173)	(1.133)
3	Personaleomkostninger Staff costs	(836.673)	(956.680)	(684.815)	(732.957)
4	Andre eksterne omkostninger Other external costs	<u>(208.189)</u>	<u>(204.793)</u>	<u>(125.776)</u>	<u>(118.874)</u>
	Resultat før afskrivninger Profit/loss before depreciation	(86.934)	(25.703)	(10.980)	41.183
7,8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortization/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>(40.226)</u>	<u>(54.126)</u>	<u>(30.508)</u>	<u>(47.297)</u>
	Resultat af primær drift Operating profit/ loss	(127.160)	(79.829)	(41.488)	(6.114)
9	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Profit/loss from investments in affiliated companies	-	-	(92.207)	(72.925)
5	Finansielle indtægter Financial income	2.701	1.142	4.259	2.610
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>(4.389)</u>	<u>(14.214)</u>	<u>(2.885)</u>	<u>(9.413)</u>
	Resultat af ordinær drift før skat Profit/ loss from ordinary activities before tax	(128.848)	(92.901)	(132.321)	(85.842)
6	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	<u>1.301</u>	<u>7.683</u>	<u>4.774</u>	<u>624</u>
	Årets resultat Profit/ loss for the year	<u>(127.547)</u>	<u>(85.218)</u>	<u>(127.547)</u>	<u>(85.218)</u>

Balance pr. 31. december 2016

Balance at 31 December 2016

Note Notes	(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
		2016	2015	2016	2015
	Aktiver				
	Assets				
	Anlægsaktiver				
	Non-current assets				
7	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>				
	Goodwill <i>Goodwill</i>	69.004	85.496	35.442	52.296
	Patenter og licenser <i>Patents and licenses</i>	8.291	14.053	7.705	13.087
	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development in progress</i>	<u>13.485</u>	<u>10.468</u>	<u>13.485</u>	<u>10.373</u>
		<u>90.780</u>	<u>110.017</u>	<u>56.632</u>	<u>75.756</u>
8	Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	24.307	31.728	24.307	27.096
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	10.929	10.967	9.868	9.597
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	11.953	15.780	3.446	5.221
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>15.986</u>	<u>19.198</u>	<u>7.175</u>	<u>7.711</u>
		<u>63.175</u>	<u>77.673</u>	<u>44.796</u>	<u>49.625</u>
	Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>				
9	Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	-	-	76.249	78.174
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by affiliated companies</i>	-	-	7.048	20.508
10	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	<u>7.849</u>	<u>7.849</u>	<u>7.849</u>	<u>7.849</u>
		<u>7.849</u>	<u>7.849</u>	<u>91.146</u>	<u>106.531</u>
	Anlægsaktiver i alt Fixed assets, total	<u>161.804</u>	<u>195.539</u>	<u>192.574</u>	<u>231.912</u>
	Omsætningsaktiver				
	Current assets				
11	Handelsvarer <i>Finished goods</i>	16.791	22.347	10.392	14.035
	Ejendomme til videresalg <i>Property for resale</i>	<u>3.616</u>	-	-	-
		<u>20.407</u>	<u>22.347</u>	<u>10.392</u>	<u>14.035</u>
	Tilgodehavender <i>Receivables</i>				
12	Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	195.514	309.788	141.390	221.135
13	Entreprisearbejder for fremmed regning <i>Construction contracts against customers' contracts</i>	139.450	120.026	93.352	98.843
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by affiliated companies</i>	56.754	-	90.445	66.646
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	15.027	25.006	2.233	11.184
14	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	<u>9.596</u>	<u>19.730</u>	<u>4.163</u>	<u>11.768</u>
		<u>416.341</u>	<u>474.550</u>	<u>331.583</u>	<u>409.576</u>
	Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	15.493	60.869	31	26.667
	Omsætningsaktiver i alt Current assets, total	<u>452.241</u>	<u>557.766</u>	<u>342.006</u>	<u>450.278</u>
	Aktiver i alt Assets, total	<u>614.045</u>	<u>753.305</u>	<u>534.580</u>	<u>682.190</u>

Balance pr. 31. december 2016 – fortsat
Balance at 31 December 2016 - continued

Note Notes	(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company		
		2016	2015	2016	2015	
		Passiver				
		Equity and liabilities				
		Egenkapital				
		Shareholders' equity				
		Aktiekapital	28.753	15.500	28.753	15.500
		Share capital				
		Reserve for udviklingsomkostninger	3.379	-	3.379	-
		Reserve for development costs				
		Andre reserver og overført overskud	108.534	60.737	108.534	60.737
		Other reserves and retained profit				
		Egenkapital i alt	140.666	76.237	140.666	76.237
		Shareholders' equity, total				
15		Hensatte forpligtelser				
		Provisions				
6		Udskudt skat	12.409	16.667	12.422	20.772
		Deferred tax				
		Garantiforpligtelser	13.342	10.565	11.721	6.848
		Guarantee commitments				
		Andre hensatte forpligtelser	800	5.144	180	2.982
		Other commitments				
		Hensatte forpligtelser i alt	26.551	32.376	24.323	30.602
		Provisions, total				
		Gældsforpligtelser				
		Liabilities				
16		Kreditinstitutter	25.050	28.998	24.417	28.435
		Bank debt				
16		Realkreditinstitutter	4.598	5.209	4.558	5.209
		Mortgage debt				
		Langfristet gæld i alt	29.648	34.207	28.975	33.644
		Long-term liabilities, total				
		Kortfristet gæld				
		Short-term liabilities				
		Kortfristet del af langfristet gæld	651	644	651	644
		Short-term portion of long-term liabilities				
		Kreditinstitutter	61.470	52.992	8.106	-
		Bank debt				
12		Forudbetalinger fra kunder	99.971	80.970	87.546	73.145
		Prepayments from customers				
		Leverandører af varer og tjenesteydelser	117.331	147.108	98.316	126.573
		Trade payables				
		Gæld til tilknyttede virksomheder	-	176.546	28.006	211.710
		Amounts owed to affiliated companies				
		Anden gæld	137.757	152.225	117.991	129.635
		Other payables				
		Kortfristet gæld i alt	417.180	610.485	340.616	541.707
		Short-term liabilities, total				
		Gældsforpligtelser i alt	446.828	644.692	369.591	575.351
		Liabilities, total				
		Passiver i alt	614.045	753.305	534.580	682.190
		Equity and liabilities, total				
17		Pantsætninger				
		Mortgages				
18		Eventualposter og øvrige forpligtelser				
		Contingent and other liabilities				
19		Nærtstående parter				
		Related parties				
21		Resultatdisponering				
		Appropriation of profit/loss				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

(t.kr./DKK '000)

Note Notes	Koncern og moderselskab Group and Parent company				I alt Total	2015
	Aktie- kapital Share capital	Overført overskud Retained profit	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development cost			
Egenkapital pr. 1/1/2016 Shareholders' equity at 1/1/2016	15.500	60.737	-	76.237	151.681	
Valutakursregl. af dattervirksomheder <i>Exchange rate adjustment of subsidiaries</i>	-	(2.288)	-	(2.288)	4.634	
Ændring af afledte finansielle instrumenter <i>Change of financial derivatives</i>	-	(58)	-	(58)	5.960	
Valutakursregulering af lån til finansiering af kapitalinteresser i datterselskaber <i>Exchange rate adjustment of loan for financing investments in subsidiaries</i>	-	5.232	-	5.232	810	
Skat af kursregulering af lån til finansiering af kapitalinteresser i datterselskaber og finansielle instrumenter <i>Tax of exchange rate adjustment of loan for financing investments in subsidiaries and derivative financial instruments</i>	-	(1.139)	-	(1.139)	(1.630)	
21 Overført resultat <i>Retained profit</i>	-	(130.926)	3.379	(127.547)	(85.218)	
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	13.253	176.976	-	190.229	-	
Egenkapital pr. 31/12/2016 Shareholders' equity as per 31/12/2016	28.753	108.534	3.379	140.666	76.237	

De seneste 5 års ændringer i aktiekapitalen kan specificeres således:
The latest 5-year changes in share capital are specified as follows:

(t.kr./DKK '000)	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	15.500	15.500	15.500	15.500	15.500
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	13.253	0	0	0	0
Saldo 31. december <i>Balance at 31 December</i>	28.753	15.500	15.500	15.500	15.500

Aktiekapitalen består af:

Share capital comprises:

28.752.500 aktier á 1 kr.

28.752.500 shares of DKK 1 each

13.253	0	0	0	0
--------	---	---	---	---

Aktiekapitalen er fordelt på:

Share capital er divided into:

28.588.000 A-aktier og 164.500 B-aktier

28.588.000 A shares and 164.500 B shares

Pengestrømsopgørelse for koncernen

Consolidated cash flow statement

Note		2016	2015
Notes	(t.kr./DKK '000)		
	Pengestrøm fra driftsaktivitet		
	Cash flow from operating activities		
	Årets resultat før afskrivninger	(86.934)	(25.703)
	<i>Profit/loss for the year before depreciation</i>		
	Andre driftsindtæger/omkostninger	125	1.211
	<i>Other operating income/cost</i>		
	Finansielle poster, netto	(1.688)	(13.072)
	<i>Financial items, net</i>		
	Ændring i hensatte forpligtelser mv.	(1.567)	(16.967)
	<i>Change in provisions etc.</i>		
	Betalte skatter	1.129	(9.940)
	<i>Taxes paid</i>		
	Pengestrøm fra driften før ændring i driftskapital i alt	(88.935)	(64.471)
	Cash flow from operating activities before change of working capital, total		
	Ændring i varebeholdninger	5.556	706
	<i>Change in inventories</i>		
	Ændring i kortfristede tilgodehavender og entreprenearbejder	112.061	96.867
	<i>Change in amounts receivable and construction contracts</i>		
	Ændring i forudbetalinger og anden kortfristet gæld m.m.	(25.187)	(82.550)
	<i>Change in prepayments and short-term debts etc.</i>		
	Ændring i driftskapital	92.430	15.024
	Change in working capital		
	Pengestrøm fra driften i alt	3.495	(49.447)
	Cash flow from operating activities, total		
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet		
	Cash flow from investing activities		
	Investering i immaterielle anlægsaktiver	(3.756)	(37.365)
	<i>Investment in financial fixed assets</i>		
	Investering i materielle anlægsaktiver	(7.271)	(36.683)
	<i>Investment in property, plant and equipment</i>		
	Investering i finansielle anlægsaktiver	-	(7.849)
	<i>Investment in other investments</i>		
	Salg af materielle anlægsaktiver	833	1.997
	<i>Sales of property, plant and equipment</i>		
	Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt	(10.194)	(79.900)
	Cash flow from investing activities, total		
	Pengestrøm før finansieringsaktivitet	(6.699)	(129.347)
	Operative cash flow		
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		
	Cash flow from financing activities		
	Kapitalforhøjelser	190.229	-
	<i>Capital increases</i>		
	Ændring af langfristede lån	(477)	1.434
	<i>Repayment of long-term loans</i>		
	Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt	189.752	1.434
	Cash flow from financing activities, total		
	Samlet pengestrøm i alt:	183.053	(127.913)
	Cash flow, total		
	Likviditet primo året	(168.669)	(45.350)
	<i>Cash funds, beginning of year</i>		
	Valutakursreguleringer af likviditet primo	(3.607)	4.594
	<i>Exchange rate adjustments of cash flow, beginning of year</i>		
20	Likviditet ultimo året	10.777	(168.669)
	Cash funds at the end of the year		

Noter Notes

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Morderselskabet/ Parent company	
	2016	2015	2016	2015
1. Nettoomsætning				
Revenue				
Salgsværdi af afsluttede entrepriser <i>Market value of completed contracts</i>	1.889.584	2.195.446	1.566.763	1.320.343
Salgsværdi af entreprisearbejder, ultimo <i>Market value of construction contracts, year end</i>	788.996	1.076.861	489.983	759.389
Salgsværdi af entreprisearbejder, primo <i>Market value of construction contracts, beginning of</i>	(1.076.861)	(1.507.080)	(759.389)	(734.990)
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustments</i>	<u>(3.244)</u>	<u>(21.128)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Omsætning vedrørende entrepriser <i>Revenue concerning contracting</i>	<u>1.598.475</u>	<u>1.744.099</u>	<u>1.297.357</u>	<u>1.344.742</u>
Segmentsoplysninger				
Segment information				
Geografiske markeder				
Geographical markets				
Blivende aktiviteter				
Lasting activities				
Danmark <i>Denmark</i>	861.711	1.127.405	861.711	1.127.405
Udlandet <i>Abroad</i>	<u>736.764</u>	<u>616.694</u>	<u>435.646</u>	<u>217.337</u>
Nettoomsætning i alt <i>Revenue, total</i>	<u>1.598.475</u>	<u>1.744.099</u>	<u>1.297.357</u>	<u>1.344.742</u>
2. Andre driftsindtægter/ omkostninger				
Other operating incomes/ costs				
Salg af anlægsaktiver <i>Disposal of non-current assets</i>	<u>(125)</u>	<u>(1.211)</u>	<u>(173)</u>	<u>(1.133)</u>
	<u>(125)</u>	<u>(1.211)</u>	<u>(173)</u>	<u>(1.133)</u>

Noter – fortsat

Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2016	2015	2016	2015
3. Personalemkostninger				
Staff costs				
Løn og gage <i>Wages and salaries</i>	(762.663)	(857.708)	(618.829)	(648.880)
Pensioner og pensionsbidrag <i>Pensions and pension contributions</i>	(52.336)	(59.756)	(49.243)	(56.922)
Omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	<u>(21.674)</u>	<u>(39.216)</u>	<u>(16.743)</u>	<u>(27.155)</u>
	<u>(836.673)</u>	<u>(956.680)</u>	<u>(684.815)</u>	<u>(732.957)</u>
Samlet vederlag i koncernen til: <i>Total remuneration of:</i>				
Moderselskabets bestyrelse <i>The board members of the parent company</i>	(500)	(500)	(500)	(500)
Moderselskabets direktion <i>The Management of the parent company</i>	(5.374)	(5.341)	(5.374)	(5.341)
Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere <i>Average number of fulltime employees</i>	1.228	1.509	957	1.142
4. Honorar til revisorer valgt på generalforsamlingen				
Fees paid to accountants appointed at the annual general meeting				
Honorar for lovpligtig revision <i>Fee for statutory audit</i>	(795)	(959)	(475)	(475)
Skatterådgivning <i>Tax consultancy</i>	(419)	(325)	(327)	(212)
Andre ydelser <i>Other services</i>	<u>(501)</u>	<u>(861)</u>	<u>(427)</u>	<u>(525)</u>
	<u>(1.715)</u>	<u>(2.145)</u>	<u>(1.229)</u>	<u>(1.212)</u>
5. Finansielle indtægter og omkostninger				
Financial income and expenses				
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2.701	1.142	2.445	397
Renteindtægter vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Financial income from affiliated companies</i>	-	-	1.814	2.213
	<u>2.701</u>	<u>1.142</u>	<u>4.259</u>	<u>2.610</u>
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	(4.389)	(14.214)	(2.511)	(9.250)
Renteomkostninger vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from affiliated companies</i>	-	-	(374)	(163)
	<u>(4.389)</u>	<u>(14.214)</u>	<u>(2.885)</u>	<u>(9.413)</u>

Noter – fortsat
Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2016	2015	2016	2015
6. Skat				
Taxation				
Årets skat				
Current tax for the year				
Aktuel skat				
<i>Current tax</i>	972	1.205	-	4.505
Udskudt skat				
<i>Deferred tax</i>	6.310	7.357	7.829	(2.715)
Regulering udskudt skat pga neds. af skatteprocent				
<i>Adjustment deferred tax due to tax reduction</i>	105	743	105	743
Regulering vedrørende tidligere år				
<i>Adjustment, previous years</i>	<u>(6.086)</u>	<u>(1.622)</u>	<u>(3.160)</u>	<u>(1.909)</u>
	<u>1.301</u>	<u>7.683</u>	<u>4.774</u>	<u>624</u>
Udskudt skat				
Deferred tax				
Udskudt skat 1. januar				
<i>Deferred tax 1 January</i>	16.667	28.318	20.772	24.635
Regulering tidligere år				
<i>Adjustment, previous years</i>	1.189	(5.174)	(1.555)	(7.146)
Regulering udskudt skat pga neds. af skatteprocent				
<i>Adjustment deferred tax due to tax reduction</i>	(105)	(743)	(105)	(743)
Regulering af udskudt skat, resultatposter				
<i>Adjustment of deferred tax, profit items</i>	(6.310)	(7.357)	(7.829)	2.715
Regulering af udskudt skat, egenkapitalposter				
<i>Adjustment of deferred tax, equity items</i>	1.139	1.311	1.139	1.311
Valutakursregulering af udskudt skat				
<i>Exchange rate adjustment of deferred tax</i>	<u>(171)</u>	<u>312</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Udskudt skat 31. december				
<i>Deferred tax 31 December</i>	<u>12.409</u>	<u>16.667</u>	<u>12.422</u>	<u>20.772</u>
Udskudt skat påhviler i al væsentlighed materielle anlægsaktiver, entreprenearbejder etc.				
<i>Deferred tax is in all materiality incumbent on property, plant and equipment, construction contracts etc.</i>				
Skyldig skat				
Corporation tax payable				
Skyldig skat 1. januar				
<i>Corporation tax payable 1 January</i>	(7.354)	(3.478)	(6.451)	(7.993)
Regulering tidligere år				
<i>Adjustment, previous years</i>	5.056	6.796	4.715	9.055
Årets aktuelle skat				
<i>Current tax of the year</i>	(972)	(1.205)	-	(4.505)
Skat af egenkapitalposter				
<i>Current tax of equity items</i>	-	321	-	321
Valutakursregulering skyldig skat				
<i>Exchange rate adjustment of corporation tax payable</i>	(110)	152	-	-
Betalt selskabsskat i året				
<i>Corporation tax paid during the year</i>	<u>1.129</u>	<u>(9.940)</u>	<u>1.000</u>	<u>(3.329)</u>
Skyldig selskabsskat 31. december				
<i>Corporation tax payable as on 31 December</i>	<u>(2.251)</u>	<u>(7.354)</u>	<u>(736)</u>	<u>(6.451)</u>

Noter – fortsat
Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2016	2015	2016	2015
7. Immaterielle anlægsaktiver, Goodwill Intangible fixed assets, Goodwill				
Anskaffelsessum 1/1/2016 Acquisition price 1/1/2016	161.630	135.545	114.529	121.347
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	2.556	(812)	-	-
Årets tilgang Additions of the year	377	33.715	-	-
Årets afgang Disposals of the year	<u>(2.321)</u>	<u>(6.818)</u>	<u>(2.321)</u>	<u>(6.818)</u>
Anskaffelsessum 31/12/2016 Acquisition price 31/12/2016	<u>162.242</u>	<u>161.630</u>	<u>112.208</u>	<u>114.529</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2016 Depreciation and write-downs 1/1/2016	76.134	42.849	62.233	29.185
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	791	(861)	-	-
Årets af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs of the year	<u>16.313</u>	<u>34.146</u>	<u>14.533</u>	<u>33.048</u>
Af- og nedskrivninger 31/12/2016 Depreciation and write-downs 31/12/2016	<u>93.238</u>	<u>76.134</u>	<u>76.766</u>	<u>62.233</u>
Bogført værdi 31/12/2016 Book value at 31/12/2016	<u>69.004</u>	<u>85.496</u>	<u>35.442</u>	<u>52.296</u>
Immaterielle anlægsaktiver afskrives over 10-20 år med baggrund i underliggende lejekontrakter. Intangible fixed assets are amortised over 10-20 years based on underlying lease contracts.				
7. Immaterielle anlægsaktiver, Patenter og licenser Intangible fixed assets, Patents and licenses				
Anskaffelsessum 1/1/2016 Acquisition price 1/1/2016	40.328	40.255	38.589	38.589
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	18	73	-	-
Årets tilgang Additions of the year	-	-	-	-
Årets afgang Disposals of the year	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Anskaffelsessum 31/12/2016 Acquisition price 31/12/2016	<u>40.346</u>	<u>40.328</u>	<u>38.589</u>	<u>38.589</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2016 Depreciation and write-downs 1/1/2016	26.275	21.171	25.502	20.801
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	8	11	-	-
Årets af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs of the year	<u>5.772</u>	<u>5.093</u>	<u>5.382</u>	<u>4.701</u>
Tilbageførte af- og nedskrivninger Reversed depreciation and write-downs	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Af- og nedskrivninger 31/12/2016 Depreciation and write-downs 31/12/2016	<u>32.055</u>	<u>26.275</u>	<u>30.884</u>	<u>25.502</u>
Bogført værdi 31/12/2016 Book value at 31/12/2016	<u>8.291</u>	<u>14.053</u>	<u>7.705</u>	<u>13.087</u>

Noter – fortsat
Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2016	2015	2016	2015
7. Immaterielle anlægsaktiver, Udviklingsprojekter under udførelse Intangible fixed assets, Development in progress				
Anskaffelsessum 1/1/2016 Acquisition price 1/1/2016	10.468	-	10.373	-
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	5	-	-	-
Årets tilgang Additions of the year	3.379	10.468	3.379	10.373
Årets afgang Disposals of the year	(100)	-	-	-
Anskaffelsessum 31/12/2016 Acquisition price 31/12/2016	<u>13.752</u>	<u>10.468</u>	<u>13.752</u>	<u>10.373</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2016 Depreciation and write-downs 1/1/2016	-	-	-	-
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	-	-	-	-
Årets af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs of the year	<u>267</u>	-	<u>267</u>	-
Af- og nedskrivninger 31/12/2016 Depreciation and write-downs 31/12/2016	<u>267</u>	-	<u>267</u>	-
Bogført værdi 31/12/2016 Book value at 31/12/2016	<u>13.485</u>	<u>10.468</u>	<u>13.485</u>	<u>10.373</u>
Udviklingsprojekter forventes færdiggjort i regnskabs- året 2017. Development projects is expected to be completed in the financial year 2017.				

Noter – fortsat

Notes - continued

(t.kr./DKK '000)

Koncernen/Group

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Anskaffelsessum 1/1/2016 <i>Acquisition price 1/1/2016</i>	87.611	16.320	72.801	45.168
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	134	(237)	1.712	(288)
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>	105	2.207	1.371	3.588
Overført til anlægsaktiver bestemt for salg <i>Transferred to assets held for sale</i>	(6.647)	-	-	-
Årets afgang <i>Disposals of the year</i>	<u>(254)</u>	<u>(695)</u>	<u>(2.434)</u>	<u>(7.314)</u>
Anskaffelsessum 31/12/2016 <i>Acquisition price 31/12/2016</i>	<u>80.949</u>	<u>17.595</u>	<u>73.450</u>	<u>41.154</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2016 <i>Depreciation and write-downs 1/1/2016</i>	55.883	5.353	57.021	25.970
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	81	(107)	1.236	(360)
Overført til anlægsaktiver bestemt for salg <i>Transferred to assets held for sale</i>	(3.031)	-	-	-
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write-downs of the year</i>	3.899	1.987	5.724	6.265
Tilbageførte af- og nedskrivninger <i>Reversed depreciation and write-downs</i>	<u>(190)</u>	<u>(567)</u>	<u>(2.484)</u>	<u>(6.707)</u>
Af- og nedskrivninger 31/12/2016 <i>Depreciation and write-downs 31/12/2016</i>	<u>56.642</u>	<u>6.666</u>	<u>61.497</u>	<u>25.168</u>
Bogført værdi 31/12/2016 <i>Book value 31/12/2016</i>	<u>24.307</u>	<u>10.929</u>	<u>11.953</u>	<u>15.986</u>

Noter – fortsat
Notes - continued

(t.kr./DKK '000)

Moderselskabet/Parent company

8. Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Improvement of leasehold premises</i>	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Anskaffelsessum 1/1/2016 <i>Acquisition price 1/1/2016</i>	80.844	12.155	40.247	20.600
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>	105	1.795	716	3.099
Årets afgang <i>Disposals of the year</i>	<u>-</u>	<u>(198)</u>	<u>(2.323)</u>	<u>(1.714)</u>
Anskaffelsessum 31/12/2016 <i>Acquisition price 31/12/2016</i>	<u>80.949</u>	<u>13.752</u>	<u>38.640</u>	<u>21.985</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2016 <i>Depreciation and write-downs 1/1/2016</i>	53.748	2.558	35.026	12.889
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write-downs of the year</i>	2.894	1.394	2.433	3.606
Tilbageførte af- og nedskrivninger <i>Reversed depreciation and write-downs</i>	<u>-</u>	<u>(68)</u>	<u>(2.265)</u>	<u>(1.685)</u>
Af- og nedskrivninger 31/12/2016 <i>Depreciation and write-downs 31/12/2016</i>	<u>56.642</u>	<u>3.884</u>	<u>35.194</u>	<u>14.810</u>
Bogført værdi 31/12/2016 <i>Book value 31/12/2016</i>	<u>24.307</u>	<u>9.868</u>	<u>3.446</u>	<u>7.175</u>

Noter – fortsat
Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Moderselskabet/ Parent company	
	2016	2015
9. Finansielle anlægsaktiver, kapitalandele i dattervirksomheder <i>Financial fixed assets, investments holdings in subsidiaries</i>		
Anskaffelseskursværdi 1/1/2016 <i>Acquisition price at 1/1/2016</i>	199.308	161.349
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>	75.714	38.087
Årets afgang <i>Disposals during the year</i>	<u>(30)</u>	<u>(128)</u>
Anskaffelseskursværdi 31/12/2016 <i>Acquisition price at 31/12/2016</i>	<u>274.992</u>	<u>199.308</u>
Værdiregulering 1/1/2016 <i>Revaluation at 1/1/2016</i>	(170.690)	(102.399)
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	(2.288)	4.634
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	<u>(92.207)</u>	<u>(72.925)</u>
Værdiregulering 31/12/2016 <i>Revaluation at 31/12/2016</i>	<u>(265.185)</u>	<u>(170.690)</u>
Nedskrivning af tilgodehavende og hensættelse til dækning af negativ indre værdi <i>Write down of receivables and provisions made to cover negative asset value</i>	<u>66.442</u>	<u>49.556</u>
Bogført værdi 31/12/2016 <i>Book value at 31/12/2016</i>	<u>76.249</u>	<u>78.174</u>

Oversigt over kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af side 10
Summary of investments in subsidiaries appears from page 10

10. Andre tilgodehavender, lanfristede
Other receivables, long-term

Andre tilgodehavender udgøres af deposita, m.v.
Other receivables include depositis, etc.

Noter – fortsat
Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2016	2015	2016	2015
11. Varebeholdninger Inventories				
Handelsvarer <i>Finished goods</i>	16.791	22.347	10.392	14.035
Bygning bestemt for salg <i>Building held for sale</i>	<u>3.616</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>20.407</u>	<u>22.347</u>	<u>10.392</u>	<u>14.035</u>
12. Tilgodehavender fra salg Trade receivables				
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabs-årets udløb <i>Of the total trade receivables, the following amounts are due more than one year after the balance sheet date.</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
13. Entreprisearbejder for fremmed regning Construction contracts for third parties				
Salgsværdi 31/12 <i>Market value at 31/12</i>	788.996	1.076.861	489.983	759.389
A conto fakturering til kunder <i>Invoicing on account</i>	<u>(749.517)</u>	<u>(1.037.805)</u>	<u>(484.177)</u>	<u>(733.691)</u>
	<u>39.479</u>	<u>39.056</u>	<u>5.806</u>	<u>(25.698)</u>
Indregning i balancen <i>Included in balance sheet</i>				
Entreprisearbejder for fremmed regning <i>Construction contracts against customers' contr.</i>	139.450	120.026	93.352	98.843
Forudbetalinger <i>Prepayments from customers</i>	<u>(99.971)</u>	<u>(80.970)</u>	<u>(87.546)</u>	<u>(73.145)</u>
	<u>39.479</u>	<u>39.056</u>	<u>5.806</u>	<u>25.698</u>
14. Periodeafgrænsningsposter Prepayments and accrued income				
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, IT-licenser, leasingafgifter mv. <i>Prepayments and accrued income include advance payments regarding rent, IT-licenses, rentals etc.</i>				

Noter – fortsat

Notes - continued

(t.kr./DKK '000)

15. Andre hensatte forpligtelser

Other guarantee commitments

	Koncernen/Group			
	Garanti- forpligtelser Guarantee commitments	Andre hensatte forpligtelser Other commitments	Pensions- forpligtelser Pension liabilities	Andre hensatte forpligtelser i alt Other commit- ment, total
Bogført værdi 1/1 2016 <i>Book value at 1/1 2016</i>	10.565	3.661	1.483	5.144
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>	13.296	-	465	465
Årets forbrug <i>Expenditure of the year</i>	(10.565)	(3.607)	(1.292)	(4.899)
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	<u>46</u>	<u>39</u>	<u>51</u>	<u>90</u>
Bogført værdi 31/12 2016 <i>Book value at 31/12 2016</i>	<u>13.342</u>	<u>93</u>	<u>707</u>	<u>800</u>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive <i>Expected maturity</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	13.342	93	36	129
Efter 1 år <i>After 1 year</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>671</u>	<u>671</u>
	<u>13.342</u>	<u>93</u>	<u>707</u>	<u>800</u>
			Moderselskabet/ Parent company	
			Garanti- forpligtelser Guarantee commitments	Andre hensatte forpligtelser Other commitments
Bogført værdi 1/1 2016 <i>Book value at 1/1 2016</i>			6.848	2.982
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>			11.721	180
Årets forbrug <i>Expenditure of the year</i>			<u>(6.848)</u>	<u>(2.982)</u>
Bogført værdi 31/12 2016 <i>Book value at 31/12 2016</i>			<u>11.721</u>	<u>180</u>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive <i>Expected maturity</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>			11.721	180
Efter 1 år <i>After 1 year</i>			<u>-</u>	<u>-</u>
			<u>11.721</u>	<u>180</u>

Andre hensatte forpligtelser omfatter negativt kapitalindestående i dattervirksomheder.
Other commitments comprise negative equity balance in subsidiaries.

Noter – fortsat Notes - continued

(t.kr./DKK '000)

16. Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

(t.kr./DKK '000)

	Koncernen/Group		Morderselskabet/ Parent company	
	2016	2015	2016	2015
Langfristede gældsforpligtelser med forfald mere end 5 år efter statusdagen udgør Long-term liabilities maturing more than 5 years after the balance sheet date amount to	1.954	2.617	1.954	2.617

17. Pantsætninger Mortgages

Består af
 Consisting of

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter:
 As security for mortgage loans:

er der givet pant i ejendomme med en bogført værdi på:
 properties have been mortgaged at a book value of:

5.209	5.853	5.209	5.853
24.307	27.096	24.307	27.096

18. Eventual og øvrige forpligtelser Contingent and other liabilities

Koncernens selskaber har påtaget sig de for branchen kuty-
 memæssige kontraktsforpligtelser. Disse forpligtelser er del-
 vist dækket af garantier fra banker og kautionsforsikringsse-
 skaber mv. med beløb på:

*The Group has undertaken contractual obligations customary
 to the line of business. These obligations have been partially
 covered by guarantees from banks and credit insurance com-
 panies by:*

268.396	332.562	244.274	310.970
---------	---------	---------	---------

Garantier for udførte arbejder andrager normalt en periode på 1 til 5 år.
 Guarantees for work performed usually cover a period of 1 to 5 years

Selskabet indgår undertiden i joint venture om udførelse af
 større projekter. Pr. 31. december 2016 var selskabet ikke
 deltager i joint ventures.

*From time to time the company enters into joint venture on
 execution of large projects. As of 31 December 2016 the
 company did not participate in any joint ventures.*

Kautionsforpligtelser for datterselskabers forpligtelser overfor kunder vedr.
 kontrakter på en samlet værdi på:

*Guarantees for the commitments of subsidiaries towards cus-
 tomers for contracts with a total value of:*

70,569	56,256
--------	--------

Leje- og leasingforpligtelser:
 Leasing obligations:

Leje- og leasingydelse til betaling 2017-2030:
 Leasing instalments for payment 2017-2030:

< 1 år / 1 year
 > 1-5 år / 1-5 years
 > 5 år / 5 years

53.633	49.175	24.230	23.947
147.451	146.444	78.811	77.129
<u>220.536</u>	<u>233.001</u>	<u>173.756</u>	<u>171.816</u>
<u>421.620</u>	<u>428.620</u>	<u>276.797</u>	<u>272.892</u>

Fortsættes
 To be continued

Noter – fortsat Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2016	2015	2016	2015
18. Eventual og øvrige forpligtelser - fortsat Contingent and other liabilities - continued				
Virksomheden indgår i sambeskatning med modervirksomhed og danske dattervirksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kilde-skatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. <i>The company is jointly taxed with the parent company and Danish subsidiaries. The companies included in the joint taxation have joint and several unlimited liability for Danish corporation taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties.</i>				
Finansielle instrumenter <i>Financial instruments</i>				
Til sikring af gæld og tilgodehavender i fremmed valuta og fremtidige transaktioner på indgåede salgsaftaler er der pr. 31. december 2016 indgået terminkontrakter i USD, NOK, GBP og EUR. Modværdien udgør: <i>In order to secure debtors and creditors in foreign currencies, and future transactions for signed sale agreements, forward contracts have been entered into as per 31 December 2016 in USD, NOK, GBP and EUR. The countervalue is:</i>	18.913	14.020	18.913	14.020
De fremtidige transaktioner forventes realiseret i 2017 <i>The forward transactions are expected to be implemented in 2017.</i>				
Selskabet har indgået et cash pool arrangement med det norske datterselskab. <i>The company has entered into a cash pool arrangement with the Norwegian subsidiary.</i>				
Selskabet har over for enkelte datterselskaber afgivet støtteerklæringer. <i>The company has issued letters of support towards a few of the subsidiaries.</i>				
Koncern er som en del af sin foretningskarakter naturligt part i forskellige tvister, rets- og voldgiftssager, hvis udfald efter ledelsens vurdering ikke forventes at have væsentlig negativ betydning for koncernens finansielle stilling. <i>The Group is due to its business character naturally involved in various disputes and pending lawsuits. In Management's opinion the outcome of these disputes and lawsuits is not expected to have a material negative effect on the financial position.</i>				
19. Nærtstående parter Related parties				
Selskabets nærtstående parter er hovedaktionæren Semco Maritime Holding A/S, København samt selskabets direktion og bestyrelse. <i>Related parties are the principal shareholder Semco Maritime Holding A/S, Copenhagen, and the Board of Directors and Executive Board of the company.</i>				
Der er samhandel med andre selskaber i C.W. Obel koncernen. <i>There is trading with other companies within the C.W. Obel Group.</i>				
Der afregnes på markedsbaserede vilkår. <i>Settlement is made on market-based conditions</i>				

Noter – fortsat
Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Morderselskabet/ Parent company	
	2016	2015	2016	2015
20. Likviditet ultimo året Cash funds at the end of the year				
Likvide midler Cash funds	15.493	60.869		
Kreditinstitutter Bank debt	(61.470)	(52.992)		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder Amounts owed by affiliated companies	56.754	-		
Gæld til tilknyttede virksomheder Debts owed to affiliated companies	-	(176.546)		
I alt Total	10.777	(168.669)		
21. Resultatdisponering Appropriation of profit/loss				
Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation				
Overført til egenkapitalreserver/ Transferred to reserves under equity			3.379	-
Overført resultat/ retained earnings			(130.926)	(85.218)
			(127.547)	(85.218)