

**SEMCO MARITIME A/S**

Esbjerg Brygge 30  
DK 6700 Esbjerg

**Årsrapport 2017**  
***Annual Report 2017***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

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

den/the 16/4 2018

  
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 2017 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 2017.*

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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

*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 2017 and of the results of the Group and Company's operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January – 31 December 2017.*

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.

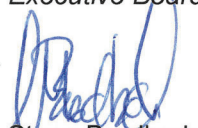
*Further, in our opinion, the operating review gives a fair review of the development in the Group's and the Company's operations and financial matters and the results of the Group's and the Company's operations and financial position.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Esbjerg, den 16. april 2018  
*Esbjerg, 16 april 2018*

Direktion:  
*Executive Board:*



Steen Brødbæk  
CEO



Jørgen Devantier Gade  
CFO


Bestyrelse:  
*Board of Directors:*



Anders Obel  
Formand/Chairman



Andreas Nauen



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 2017, 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 2017, which comprise accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for both the group and the parent company, and a consolidated cash flows statement. 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 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 2017 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 2017 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". 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

### Uafhængighed

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.

### *Independence*

*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.*

## 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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:

### **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.*

*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:*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

### *Independent auditor's report - continued*

---

- 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.
- *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.

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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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.

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

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.

Esbjerg, den 16. april 2018  
Esbjerg, 16. april 2018

### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Hedemann  
Statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr.: mne14949

- 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.

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.

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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.

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.

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

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.



Michael Vakker Maass  
Statsaut. revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr.: mne32772

## Selskabsoplysninger *Company details*

---

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

Telefon: 79 16 66 66  
Hjemmeside: [www.semcomaritime.com](http://www.semcomaritime.com)

Telephone: +45 79 16 66 66  
Web site: [www.semcomaritime.com](http://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*)  
Andreas Nauen  
Keith Taylor  
Jørgen Peter Rasmussen  
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*  
Michael Vakker Maass, statsautoriseret revisor/*State Authorised Public Accountant*



## Selskabsoplysninger – fortsat

### *Company details - continued*

---

#### **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes i april 2018 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 2018 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 (under dissolution)
- 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 (under dissolution)
- Semco Maritime Middle East Ltd., Dubai, UAE (under dissolution)
- 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)	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Resultatopgørelse</b>					
<b>Profit and loss statement</b>					
Nettoomsætning					
<i>Revenue</i>	2.297,9	2.268,5	1.744,1	1.598,5	1.407,8
Resultat af primær drift					
<i>Operating profit</i>	58,2	(61,3)	(79,8)	(127,2)	0,1
Finansielle poster, netto					
<i>Profit/loss from financial income and expenses</i>	(11,7)	(6,2)	(13,1)	(1,7)	(4,2)
Resultat af ordinær drift før skat					
<i>Result of ordinary operations before tax</i>	46,5	(67,5)	(92,9)	(128,9)	(4,1)
<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter</b>					
<b><i>Profit/loss for the year from continuing operations</i></b>	<b>36,9</b>	<b>(65,3)</b>	<b>(85,2)</b>	<b>(127,5)</b>	<b>(8,0)</b>
<b>Aktiver</b>					
<b>Assets</b>					
Immaterielle anlægsaktiver					
<i>Intangible fixed assets</i>	99,7	111,8	110,0	90,8	80,5
Materielle anlægsaktiver					
<i>Tangible fixed assets</i>	58,5	58,3	77,7	63,2	63,6
Finansielle anlægsaktiver					
<i>Investments</i>	-	-	7,8	7,8	8,0
Varebeholdninger					
<i>Stocks</i>	23,3	23,0	22,3	20,4	15,4
Tilgodehavender					
<i>Receivables</i>	609,9	567,1	474,6	416,3	379,1
Likvide beholdninger og værdipapirer					
<i>Securities and cash at bank and in hand</i>	44,5	76,5	60,9	15,5	14,9
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter					
<i>Assets relating to discontinued operations</i>	-	-	-	-	12,3
<b>Aktiver i alt</b>					
<b><i>Assets, total</i></b>	<b>835,9</b>	<b>836,7</b>	<b>753,3</b>	<b>614,0</b>	<b>573,8</b>
<b>Passiver</b>					
<b>Equity and liabilities</b>					
Egenkapital					
<i>Equity</i>	219,9	151,7	76,2	140,7	107,8
Hensatte forpligtelser					
<i>Provisions for liabilities</i>	60,4	61,0	32,4	26,5	17,8
Langfristet gæld					
<i>Long-term debt</i>	31,6	32,7	34,2	29,6	3,9
Kortfristet gæld					
<i>Short-term debt</i>	524,0	591,3	610,5	417,2	444,3
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter					
<i>Liabilities relating to discontinued operations</i>	-	-	-	-	8,5
<b>Passiver i alt</b>					
<b><i>Equity and liabilities, total</i></b>	<b>835,9</b>	<b>836,7</b>	<b>753,3</b>	<b>614,0</b>	<b>573,8</b>
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Gns. antal ansatte					
<i>Average number of employees</i>	1.847	1.812	1.509	1.228	1.109
Overskudsgrad					
<i>Profit ratio</i>	2,5	(2,7)	(4,6)	(8,0)	0,0
Egenkapitalandel %					
<i>Equity share %</i>	26,3	18,1	10,1	22,9	18,8
Egenkapitalforrentning %					
<i>Return on equity %</i>	18,1	(35,1)	(74,7)	(117,6)	(6,4)

## Beretning Operating review

---

### Hovedaktivitet

Semco Maritime er en entreprenør- og ingeniørvirksomhed, der arbejder med offshore- og onshore-opgaver i den internationale energisektor. Koncernen agerer som hoved- eller underentreprenør inden for forretningsområderne Oil & Gas og Renewables, herunder Offshore Wind.

De væsentligste kundegrupper er operatører og energiselskaber inden for den internationale offshore-industri, hvor koncernen er leverandør af nøglefærdige løsninger, f.eks. transformerstationer til havmølleparker, service og vedligehold af offshore-installationer samt onshore-kraftværker baseret på vedvarende og/ eller konventionel energi.

Kerneforretningen udgøres af studier og analyser i forbindelse med projektstart og efterfølgende design, indkøb, fabrikation samt installationsopgaver, idriftsættelse og serviceaftaler. Derudover tilbyder Semco Maritime 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 og datterselskaber i 14 lande. Der henvises til koncernoversigten på side 10.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Inden for Renewables var markedet for Offshore Wind præget af forsinkelser og øget konkurrence, hvilket resulterede i et fald i omsætningen. Den vanskelige markedssituation i 2017 skyldtes blandt andet, at de tyske vindauktioner blev udsat, hvilket medførte, at idriftsættelsestidspunkterne blev udskudt med flere år. Derudover blev auktionerne vundet til markant lavere priser end tidligere. Serviceaktiviteterne inden for Offshore Wind viste fortsat vækst.

De øvrige aktiviteter i Renewables udviklede sig negativt i 2017, og udviklingen kan primært henføres til forsinkelse i opnåelse af finansiering af et nøgleprojekt i Mellemerika.

Selv om olieprisen steg i løbet af 2017 og til en vis grad stabiliserede sig omkring 65 \$ pr. tønde mod slutningen af året, var der fortsat lav aktivitet og hård konkurrence inden for forretningsområdet Oil & Gas. Koncernen oplevede imidlertid en markant stigning i antallet af forespørgsler i andet halvår og en øget interesse fra kunder for udvikling af innovative, omkostningsbesparende løsninger.

### Principal activities

*Semco Maritime is a contracting and engineering company working internationally within the energy sector offshore and onshore. The Group participates as a main contractor or subcontractor within the business areas Oil & Gas and Renewables, including Offshore Wind.*

*The key customer groups are operators and energy utility companies within the international offshore industry where the Group supplies turnkey solutions, e.g. substations for offshore wind farms, service and maintenance of offshore installations as well as onshore power stations based on renewable and/ or conventional energy.*

*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. Semco Maritime 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 the group chart at page 10.*

### Financial review

*Within Renewables, the market for Offshore Wind was characterised by delays and increased competition, which caused a decrease in revenue. The difficult market conditions in 2017 are to some extent attributable to a postponement of the German wind tenders, which among others implied that the commissioning dates were postponed for several years. Moreover, winning the tenders implied prices far below the usual level. The services activities within Offshore Wind continued to grow.*

*The other activities in Renewables developed negatively in 2017 which is primarily explained by a delayed financing commitment for a key project in Central America.*

*Even though oil prices increased in 2017 and to a certain extent stabilised at approx. 65\$ a barrel towards the end of the year, the business area Oil & Gas was still characterised by a low level of activities and fierce competition. However, the Group noted a considerable increase in inquiries in the second half of the year and increasing interest on the part of the customers in innovative, cost-saving solutions.*

## Beretning - fortsat

### Operating review – continued

---

#### Omsætningen

Årets omsætning udgjorde 1.408 mio. kr. mod 1.598 mio. kr. sidste år svarende til en tilbagegang på 11,9 %.

Konkurrencen har været stor og ført til et øget prispress inden for alle forretningsområder. Ikke desto mindre realiserede Semco Maritime en stigning i bruttomarginen til 68 % i 2017 fra 60 % sidste år. Forbedringen er et direkte resultat af en stærkt forbedret projekteksekvering, herunder bedre indkøb.

#### Årets resultat

Det ordinære resultat efter skat udgjorde et underskud på 8 mio. kr. i 2017 mod et underskud på 128 mio. kr. i 2016. Forbedringen på 120 mio. kr. i 2017 skyldes primært effekten af de omkostnings-tilpasninger, der blev foretaget i 2016, samt en væsentlig forbedring af koncernens projekteksekvering. Samlet set har restruktureringerne medført en besparelse i 2017 på 107 mio. kr. i forhold til 2016.

Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret var 1.109 i 2017 mod 1.228 i 2016.

På trods af en stærk forbedring af resultatet i forhold til 2016 er årets resultat samlet set ikke tilfredsstillende.

#### Ophørende aktiviteter

Som følge af forsinkelsen af finansieringen af et nøgleprojekt i Power Projects i Mellemerika, som omtalt ovenfor, har ledelsen besluttet at afbryde den videre udvikling af projektet. Projektet indgik i forretningsområdet Renewables under kategorien "Power Projects", som ledelsen har besluttet at afvikle, jf. note 7. Resultat af ophørende aktiviteter er vist særskilt i resultat-opgørelsen.

#### Investeringer

Årets investeringer steg til 19 mio. kr. fra 11 mio. kr. i 2016 og omfattede indretning af lejede lokaler, værktøjer og andet driftsmateriel samt udviklingsomkostninger.

I 2017 havde vi fokus på opgraderinger af tørdokken på Hanøytangen i Norge, så det nu også er muligt at tage jack-up rigge i tørdokken.

#### Revenue

Revenue came in at DKK 1,408 million against DKK 1,598 million last year, representing a decrease of 11.9%.

The competition has been intense and led to increased price pressure within all business areas. Not the less Semco Maritime realised an increase in gross margin from 60% last year to 68% in 2017. The increase is directly attributable to much improved project executions, including better purchases.

#### Profit/loss for the year

Loss on ordinary activities after tax amounted to DKK 8 million against a loss of DKK 128 million in 2016. The improvement in 2017 of DKK 120 million primarily relates to the effect of the cost adjustments made in 2016 and a considerable improvement of the Group's project execution. Altogether, the restructuring implied cost savings of DKK 107 million in 2017 compared with 2016.

The average number of employees in the financial year totalled 1,109 in 2017 against 1,228 in 2016.

Despite much improved earnings compared with 2016, the results of operation for the year was unsatisfactory.

#### Discontinuing operations

Due to the delayed financing of a key project in Power Projects in Central America, as mentioned above, Management has decided to cancel further developments of the project. The project formed part of the business area Renewables under the category "Power Projects" which Management has decided to close down, see note 7. Results of discontinuing operations are recognised separately in the income statement.

#### Investments

Investments in the year increased from DKK 11 million in 2016 to DKK 19 million in 2017 and included leasehold improvements, tools and other operating equipment as well as development costs.

In 2017 we focused on upgrading of the dry dock at Hanøytangen in Norway, which means that the dry dock can now take in jack-up rigs.

## Beretning - fortsat

### Operating review - continued

---

#### Pengestrømsopgørelse

Årets samlede pengestrømme udgjorde -58 mio. kr. mod 183 mio. kr. i 2016, som var påvirket af en kapitalforhøjelse på 190 mio. kr. Udviklingen kan derudover primært henføres til en stigning i arbejdskapital og investeringer.

Selskabet har i 2017 fortsat haft særlig fokus på at sikre et sundt arbejdskapitalsniveau og en sund likviditet. Arbejdskapitalen steg til 49 mio. kr. fra 19 mio. kr. i 2016, og stigningen skyldes primært forbrug af hensættelser til restrukturering etableret ultimo 2016 (19 mio. kr.) samt et øget aktivitetsniveau mod slutningen af året.

#### Kapitalberedskab

Egenkapitalen udgjorde 108 mio. kr. ved udgangen af 2017 mod 141 mio. kr. ved udgangen af 2016. Egenkapitalen var negativt påvirket af udviklingen i årets resultat.

Koncernen havde ved årets udgang en soliditetsgrad på 18,8 % mod 22,9 % ved udgangen af 2016.

#### Forventninger til fremtiden

Koncernen forventer et højere aktivitetsniveau og et forbedret resultat i 2018.

På basis af en stabilisering af olieprisen og en deraf følgende forsigtig optøning af markedet inden for Oil and Gas forventer Semco Maritime et højere aktivitetsniveau end i de foregående år.

Ledelsen forventer, at markedet for Offshore Wind vokser – særligt som følge af, at vindmølleparker i nogle områder nu kan bygges både med og uden begrænset statsstøtte. Semco Maritime forventer fortsat et meget konkurrencepræget marked i Europa, ligesom det forventes, at markederne i Kina, Taiwan og USA modnes.

Koncernen vil fortsat have særlig fokus på en sund arbejdskapital samt en stram likviditetsstyring.

#### Cash flow

Cash flows for the year made up a negative DKK 58 million against a positive DKK 183 million in 2016, which was affected by a capital increase of DKK 190 million. Moreover, the development is attributable to an increase in working capital and investments.

In 2017, the Company focused in particular on ensuring a sound level of working capital and adequate liquidity. Working capital increased from DKK 19 million in 2016 to DKK 49 million in 2017 and the increase primarily relates to restructuring provisions established at the end of 2016 (DKK 19 million) and an increased level of activities towards the end of the year.

#### Capital resources

Equity totalled DKK 108 million at the end of 2017 against DKK 141 million at the end of 2016. Equity was negatively affected by the development in profit/loss for the year.

At the end of the year, the equity ratio of the Group totalled 18.8% against 22.9% at the end of 2016.

#### Expectations for the future

The Group expects to report a higher level of activities and improved results of operation in 2018.

Based on stabilised oil prices and the consequential moderate thawing out of the Oil & Gas market, Semco Maritime expects the level of activity to exceed the level in the preceding years.

Management expects that the Offshore Wind market will grow, in particular as the wind farms in some areas now can be erected both with and without state subsidies. As to the markets in Europe, Semco Maritime expects continued fierce competition. Moreover, the company expects the markets in China, Taiwan and the USA to mature.

The Group will still have particular focus on sound working capital and tight cashflow management.

## Beretning - fortsat Operating review - continued

---

### Særlige risici

#### Generelle risici

Forretningsområde Oil & Gas og tilhørende industri 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 i disse markeder.

Offshore Wind er i mindre grad konjunkturfølsom og oplever fortsat stigende interesse. Interessen er særligt øget som følge af, at der ved auktioner i blandt andet Tyskland er blevet budt på etablering af nye havvindmølleparker uden statsstøtte. Sammenholdt med stigende interesse i Asien og Nordamerika betragtes dette som et stærkt incitament for, at vindenergi fortsat vil blive mere eftertragtet på verdensmarkedet for vedvarende energi.

#### Finansielle risici

Koncernens fremmedfinansiering er eksponeret overfor ændringer i renteniveauet.

#### Valutarisici

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

### Vidensressourcer

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

Koncernen udvikler løbende vidensniveauet for at forstærke de markedsmæssige muligheder for koncernen.

Viden er afgørende for at øge virksomhedens muligheder for at opnå nye forretninger inden for de nuværende forretningsområder og inden for de nye relaterede områder, der ligger inden for koncernens strategi.

### Special risks

#### General risks

*The business area Oil & Gas and related industries are characterised by a cyclical level of activity which is effected 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. Altogether, this affects the operating risk of the business units in these markets.*

*Offshore Wind is to a limited extent cyclically sensitive and reports increasing interest. The interest in on the increase i.a. due to the fact that bids were made on tenders in e.g. Germany involving the erection of non-government aided offshore wind farms. Compared with the increasing interest in Asia and North America, these trends are considered an incentive that wind energy will remain in strong demand at the world market for renewable energy.*

#### 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 of goods is in DKK, EUR, GBP, USD 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, supplementary education, retention of staff and an inspiring working environment as well as employment of employees with complementary expertise.*

*The Group is continuously developing its knowledge level to improve market opportunities for the Group.*

*Knowledge is essential for increasing the Company's possibility of exploiting new business potential within existing business areas and within new, related areas that are part of the Group's strategy.*

## Beretning - fortsat

### *Operating review - continued*

---

#### Miljøforhold

Koncernen har fokus på at minimere de miljømæssige aftryk. I miljøpolitikken forpligter Semco Maritime sig til at arbejde for "0 skader på miljøet".

Mange af koncernens aktiviteter foregår nær følsomme miljøer og der arbejdes målrettet på at beskytte disse ved at forebygge forurening og nedbringe de væsentligste miljøpåvirkninger mest muligt. Dette foregår ved at udnytte ressourcer bedst muligt og ved på en struktureret måde at vedligeholde miljøforebyggende foranstaltninger.

#### Corporate Social Responsibility (CSR)

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.

CSR, 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-2017/>

#### *Environmental considerations*

*The Group focuses on minimising its environmental footprint. Through its environmental policy, Semco Maritime is under an obligation to work for "0 damages to the environment".*

*Many of the Group's activities take place near sensitive environments, and the Group focuses its efforts on protecting these environments by preventing pollution and reducing the environmental impact in the best possible way. This is made by utilising resources to best effect and by upholding structured environmental protecting measures.*

#### *Corporate Social Responsibility (CSR)*

*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.*

*CSR, also called corporate social 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-2017/>



## 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 præstations- 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 et mål om, at 25 % af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal være kvinder, svarende til 1 kvinde, i 2021.

Det er derudover målet, at 35 % af de øvrige lederstillinger skal være besat af kvinder senest i 2021, og Semco Maritime har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på koncernens øvrige ledelsesniveauer.

I 2017 var ingen af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer kvinder. Øvrige lederstillinger – der omfatter direktion, divisionsdirektører og mellemledere – udgøres i dag af 25 % 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. Ligeledes er der etableret mentorordninger særligt rettet mod 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 gender are represented.

The industries in which Semco Maritime is operating 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 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 35 % of the Company's other executive positions must be occupied by women in 2021 at the latest. Semco Maritime has laid down a policy for increasing the ratio of the underrepresented gender at the Group's other levels of management.

In 2017, none of the members of the Board of Directors elected by the general meeting were women. Of other executive positions, which include the Executive Board, Vice Presidents and managers, women cover 25% 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 events have occurred after the balance sheet date that may have a significant influence on the assessment of the annual report.

## 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 nyhvervede, 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.

*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.*

## 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, sub-suppliers, 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 leasingydelse. 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 eventuel 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.

### 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.

#### 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.

#### 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.

### 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.*

### 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.*

#### 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.*

#### 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.*

## Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

---

### Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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

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

### 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 2017

### Income statement for 2017

Note Notes	Koncernen/Group		Morderselskabet/ Parent company		
	2017	2016	2017	2016	
(t.kr./DKK '000)					
1	Nettoomsætning Revenue	1.407.820	1.598.475	946.235	1.297.357
	Vareforbrug Cost of sales	<u>(438.354)</u>	<u>(640.422)</u>	<u>(258.921)</u>	<u>(497.573)</u>
	<b>Bruttoresultat Gross profit</b>	<b>969.466</b>	<b>958.053</b>	<b>687.314</b>	<b>799.784</b>
2	Andre driftsindtægter/omkostninger Other operating income/cost	3.773	(125)	3.644	(173)
3	Personaleomkostninger Staff costs	(784.781)	(836.673)	(567.543)	(684.815)
4	Andre eksterne omkostninger Other external costs	<u>(162.672)</u>	<u>(208.189)</u>	<u>(89.473)</u>	<u>(125.776)</u>
	<b>Resultat før afskrivninger Profit/loss before depreciation</b>	<b>25.786</b>	<b>(86.934)</b>	<b>33.942</b>	<b>(10.980)</b>
7,8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortization/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment	<u>(25.651)</u>	<u>(40.226)</u>	<u>(18.034)</u>	<u>(30.508)</u>
	<b>Resultat af primær drift Operating profit/ loss</b>	<b>135</b>	<b>(127.160)</b>	<b>15.908</b>	<b>(41.488)</b>
9	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Profit/loss from investments in affiliated companies	-	-	(19.210)	(92.207)
5	Finansielle indtægter Financial income	381	2.701	966	4.259
5	Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>(4.612)</u>	<u>(4.389)</u>	<u>(3.148)</u>	<u>(2.885)</u>
	<b>Resultat af ordinær drift før skat Profit/ loss from ordinary activities before tax</b>	<b>(4.096)</b>	<b>(128.848)</b>	<b>(5.484)</b>	<b>(132.321)</b>
6	Skat af fortsættende aktiviteter Tax on continuing operations	<u>(3.889)</u>	<u>1.301</u>	<u>(2.924)</u>	<u>4.774</u>
	<b>Årets resultat af fortsættende aktiviteter Profit/loss for the year from continuing operations</b>	<b>(7.985)</b>	<b>(127.547)</b>	<b>(8.408)</b>	<b>(127.547)</b>
7	Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter Profit/loss from discontinued operations after tax	<u>(21.491)</u>	<u>-</u>	<u>(21.068)</u>	<u>-</u>
	<b>Årets resultat Profit/ loss for the year</b>	<b><u>(29.476)</u></b>	<b><u>(127.547)</u></b>	<b><u>(29.476)</u></b>	<b><u>(127.547)</u></b>

## Balance pr. 31. december 2017

### Balance at 31 December 2017

Note Notes	(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	<b>Aktiver</b>				
	<b>Assets</b>				
	<b>Anlægsaktiver</b>				
	<b>Non-current assets</b>				
8	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets</i>				
	Goodwill <i>Goodwill</i>	61.870	69.004	32.531	35.442
	Patenter og licenser <i>Patents and licenses</i>	2.672	8.291	2.486	7.705
	Udviklingsprojekter under udførelse <i>Development in progress</i>	<u>15.949</u>	<u>13.485</u>	<u>15.949</u>	<u>13.485</u>
		<u>80.491</u>	<u>90.780</u>	<u>50.966</u>	<u>56.632</u>
9	Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	22.181	24.307	22.181	24.307
	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	16.261	10.929	8.493	9.868
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	11.950	11.953	2.269	3.446
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>13.160</u>	<u>15.986</u>	<u>7.222</u>	<u>7.175</u>
		<u>63.552</u>	<u>63.175</u>	<u>40.165</u>	<u>44.796</u>
	Finansielle anlægsaktiver <i>Investments</i>				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	-	-	78.787	76.249
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by affiliated companies</i>	-	-	6.056	7.048
11	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	<u>8.044</u>	<u>7.849</u>	<u>8.044</u>	<u>7.849</u>
		<u>8.044</u>	<u>7.849</u>	<u>92.887</u>	<u>91.146</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Fixed assets, total</b>	<b><u>152.087</u></b>	<b><u>161.804</u></b>	<b><u>184.018</u></b>	<b><u>192.574</u></b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>				
	<b>Current assets</b>				
12	Handelsvarer <i>Finished goods</i>	12.166	16.791	8.068	10.392
	Ejendomme til videresalg <i>Property for resale</i>	<u>3.185</u>	<u>3.616</u>	-	-
		<u>15.351</u>	<u>20.407</u>	<u>8.068</u>	<u>10.392</u>
	Tilgodehavender <i>Receivables</i>				
13	Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	250.284	195.514	125.736	141.390
14	Entreprisearbejder for fremmed regning <i>Construction contracts against customers' contracts</i>	117.143	139.450	66.489	93.352
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by affiliated companies</i>	-	56.754	44.329	90.445
	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	3.559	15.027	1.378	2.233
15	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and accrued income</i>	<u>8.157</u>	<u>9.596</u>	<u>5.151</u>	<u>4.163</u>
		<u>379.143</u>	<u>416.341</u>	<u>243.083</u>	<u>331.583</u>
21	Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>	<u>14.879</u>	<u>15.493</u>	<u>37</u>	<u>31</u>
7	Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter <i>Assets relating to discontinued operations</i>	<u>12.321</u>	-	<u>11.344</u>	-
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Current assets, total</b>	<b><u>421.694</u></b>	<b><u>452.241</u></b>	<b><u>262.532</u></b>	<b><u>342.006</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Assets, total</b>	<b><u>573.781</u></b>	<b><u>614.045</u></b>	<b><u>446.550</u></b>	<b><u>534.580</u></b>



## Balance pr. 31. december 2017

### Balance at 31 December 2017

Note Notes	(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
		2017	2016	2017	2016
	<b>Passiver</b>				
	<b>Equity and liabilities</b>				
	<b>Egenkapital</b>				
	<b>Shareholders' equity</b>				
	Aktiekapital				
	Share capital	28.753	28.753	28.753	28.753
	Reserve for udviklingsomkostninger				
	Reserve for development costs	4.350	3.379	4.350	3.379
	Andre reserver og overført overskud				
	Other reserves and retained profit	74.718	108.534	74.718	108.534
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>107.821</b>	<b>140.666</b>	<b>107.821</b>	<b>140.666</b>
	<b>Shareholders' equity, total</b>				
16	<b>Hensatte forpligtelser</b>				
	<b>Provisions</b>				
6	Udskudt skat				
	Deferred tax	8.074	12.409	7.392	12.422
	Garantiforpligtelser				
	Guarantee commitments	8.876	13.342	8.091	11.721
	Andre hensatte forpligtelser				
	Other commitments	853	800	-	180
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>17.803</b>	<b>26.551</b>	<b>15.483</b>	<b>24.323</b>
	<b>Provisions, total</b>				
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Liabilities</b>				
17	Kreditinstitutter				
	Bank debt	-	25.050	-	24.417
17	Realkreditinstitutter				
	Mortgage debt	3.903	4.598	3.903	4.558
	<b>Langfristet gæld i alt</b>	<b>3.903</b>	<b>29.648</b>	<b>3.903</b>	<b>28.975</b>
	<b>Long-term liabilities, total</b>				
	Kortfristet gæld				
	Short-term liabilities				
	Kortfristet del af langfristet gæld				
	Short-term portion of long-term liabilities	24.251	651	24.251	651
	Kreditinstitutter				
	Bank debt	28.325	61.470	9.631	8.106
14	Forudbetalinger fra kunder				
	Prepayments from customers	68.522	99.971	37.063	87.546
	Leverandører af varer og tjenesteydelser				
	Trade payables	132.617	117.331	98.880	98.316
	Gæld til tilknyttede virksomheder				
	Amounts owed to affiliated companies	33.481	-	54.442	28.006
6	Selskabsskat				
	Corporation tax	241	-	170	-
	Anden gæld				
	Other payables	148.332	137.757	91.279	117.991
7	Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter				
	Liabilities relating to discontinued operations	8.485	-	3.627	-
	<b>Kortfristet gæld i alt</b>	<b>444.254</b>	<b>417.180</b>	<b>319.343</b>	<b>340.616</b>
	<b>Short-term liabilities, total</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>448.157</b>	<b>446.828</b>	<b>323.246</b>	<b>369.591</b>
	<b>Liabilities, total</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>573.781</b>	<b>614.045</b>	<b>446.550</b>	<b>534.580</b>
	<b>Equity and liabilities, total</b>				
18	<b>Pantsætninger</b>				
	<b>Mortgages</b>				
19	<b>Eventualposter og øvrige forpligtelser</b>				
	<b>Contingent and other liabilities</b>				
20	<b>Nærtstående parter</b>				
	<b>Related parties</b>				
22	<b>Resultatdisponering</b>				
	<b>Appropriation of profit/loss</b>				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

(t.kr./DKK '000)

Note Notes	Koncern og moderselskab Group and Parent company				2016
	Aktie- kapital Share capital	Overført overskud Retained profit	Reserve for udviklings- omkostninger Reserve for development cost	I alt Total	
<b>Egenkapital pr. 1/1/2017</b> <b>Shareholders' equity at 1/1/2017</b>	<b>28.753</b>	<b>108.534</b>	<b>3.379</b>	<b>140.666</b>	<b>76.237</b>
Valutakursregl. af dattervirksomheder <i>Exchange rate adjustment of subsidiaries</i>	-	2.311	-	2.311	(2.288)
Ændring af afledte finansielle instrumenter <i>Change of financial derivatives</i>	-	(243)	-	(243)	(58)
Valutakursregulering af lån til finansiering af kapitalinteresser i datterselskaber <i>Exchange rate adjustment of loan for financing investments in subsidiaries</i>	-	(7.030)	-	(7.030)	5.232
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>	-	1.593	-	1.593	(1.139)
<b>22</b> Overført resultat <i>Retained profit</i>	-	(30.447)	971	(29.476)	(127.547)
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	-	-	-	-	190.229
<b>Egenkapital pr. 31/12/2017</b> <b>Shareholders' equity as per 31/12/2017</b>	<b>28.753</b>	<b>74.718</b>	<b>4.350</b>	<b>107.821</b>	<b>140.666</b>

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)	2017	2016	2015	2014	2013
Saldo 1. januar <i>Balance at 1 January</i>	28.753	15.500	15.500	15.500	15.500
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	-	13.253	-	-	-
Saldo 31. december <i>Balance at 31 December</i>	28.753	28.753	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

**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		2017	2016
Notes	(t.kr./DKK '000)		
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		
	<b>Cash flow from operating activities</b>		
	Årets resultat før afskrivninger	25.786	(86.934)
	<i>Profit/loss for the year before depreciation</i>		
	Årets resultat før afskrivninger, ophørte aktiviteter	(28.158)	-
	<i>Profit/loss for the year before depreciation, discontinued operations</i>		
	Andre driftsindtæger/omkostninger	(3.773)	125
	<i>Other operating income/cost</i>		
	Finansielle poster, netto	(3.658)	(1.688)
	<i>Financial items, net</i>		
	Ændring i hensatte forpligtelser mv.	(4.413)	(1.567)
	<i>Change in provisions etc.</i>		
	Betalte skatter	1.742	1.129
	<i>Taxes paid</i>		
	<b>Pengestrøm fra driften før ændring i driftskapital i alt</b>	<b>(12.474)</b>	<b>(88.935)</b>
	<b>Cash flow from operating activities before change of working capital, total</b>		
	Ændring i varebeholdninger	4.054	5.556
	<i>Change in inventories</i>		
	Ændring i kortfristede tilgodehavender og entreprisarbejder	(41.742)	112.061
	<i>Change in amounts receivable and construction contracts</i>		
	Ændring i forudbetalinger og anden kortfristet gæld m.m.	7.897	(25.187)
	<i>Change in prepayments and short-term debts etc.</i>		
	<b>Ændring i driftskapital</b>	<b>(29.791)</b>	<b>92.430</b>
	<b>Change in working capital</b>		
	<b>Pengestrøm fra driften i alt</b>	<b>(42.265)</b>	<b>3.495</b>
	<b>Cash flow from operating activities, total</b>		
	<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet</b>		
	<b>Cash flow from investing activities</b>		
	Investering i immaterielle anlægsaktiver	(2.812)	(3.756)
	<i>Investment in financial fixed assets</i>		
	Investering i materielle anlægsaktiver	(16.755)	(7.271)
	<i>Investment in property, plant and equipment</i>		
	Salg af materielle anlægsaktiver	562	833
	<i>Sales of property, plant and equipment</i>		
	<b>Pengestrøm fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>(19.005)</b>	<b>(10.194)</b>
	<b>Cash flow from investing activities, total</b>		
	<b>Pengestrøm før finansieringsaktivitet</b>	<b>(61.270)</b>	<b>(6.699)</b>
	<b>Operative cash flow</b>		
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>		
	<b>Cash flow from financing activities</b>		
	Kapitalforhøjelser	-	190.229
	<i>Capital increases</i>		
	Ændring af langfristede lån	3.338	(477)
	<i>Repayment of long-term loans</i>		
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>3.338</b>	<b>189.752</b>
	<b>Cash flow from financing activities, total</b>		
	<b>Samlet pengestrøm i alt:</b>	<b>(57.932)</b>	<b>183.053</b>
	<b>Cash flow, total</b>		
	Likviditet primo året	10.777	(168.669)
	<i>Cash funds, beginning of year</i>		
	Valutakursreguleringer af likviditet primo	228	(3.607)
	<i>Exchange rate adjustments of cash flow, beginning of year</i>		
21	<b>Likviditet ultimo året</b>	<b>(46.927)</b>	<b>10.777</b>
	<b>Cash funds at the end of the year</b>		

## Noter Notes

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
<b>1. Nettoomsætning</b>				
<b>Revenue</b>				
Salgsværdi af afsluttede entrepriser <i>Market value of completed contracts</i>	1.283.589	1.889.584	856.884	1.566.763
Salgsværdi af entreprisearbejder, ultimo <i>Market value of construction contracts, year end</i>	893.966	788.996	579.334	489.983
Salgsværdi af entreprisearbejder, primo <i>Market value of construction contracts, beginning of</i>	(788.996)	(1.076.861)	(489.983)	(759.389)
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustments</i>	<u>19.261</u>	<u>(3.244)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Omsætning vedrørende entrepriser <i>Revenue concerning contracting</i>	<u>1.407.820</u>	<u>1.598.475</u>	<u>946.235</u>	<u>1.297.357</u>
<b>Segmentsoplysninger</b>				
<b>Segment information</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<b>Geographical markets</b>				
Danmark <i>Denmark</i>	761.363	861.711	749.873	861.711
Udlandet <i>Abroad</i>	<u>646.457</u>	<u>736.764</u>	<u>196.362</u>	<u>435.646</u>
Nettoomsætning i alt <i>Revenue, total</i>	<u>1.407.820</u>	<u>1.598.475</u>	<u>946.235</u>	<u>1.297.357</u>
<b>2. Andre driftsindtægter/ omkostninger</b>				
<b>Other operating incomes/ costs</b>				
Salg af anlægsaktiver <i>Disposal of non-current assets</i>	42	(125)	(87)	(173)
Lejeindtægter <i>Rental income</i>	1.231	-	1.231	-
Øvrige indtægter <i>Other income</i>	<u>2.500</u>	<u>-</u>	<u>2.500</u>	<u>-</u>
	<u>3.773</u>	<u>(125)</u>	<u>3.644</u>	<u>(173)</u>

**Noter – fortsat**  
**Notes - continued**

(t.kr./DKK '000)	<u>Koncernen/Group</u>		<u>Moderselskabet/ Parent company</u>	
	2017	2016	2017	2016
<b>3. Personalemkostninger</b>				
<b>Staff costs</b>				
Løn og gage <i>Wages and salaries</i>	(718.153)	(762.663)	(508.164)	(618.829)
Pensioner og pensionsbidrag <i>Pensions and pension contributions</i>	(48.445)	(52.336)	(44.719)	(49.243)
Omkostninger til social sikring <i>Social security costs</i>	<u>(18.183)</u>	<u>(21.674)</u>	<u>(14.660)</u>	<u>(16.743)</u>
	<u>(784.781)</u>	<u>(836.673)</u>	<u>(567.543)</u>	<u>(684.815)</u>
Samlet vederlag i koncernen til: <i>Total remuneration of:</i>				
Moderselskabets bestyrelse <i>The board members of the parent company</i>	(595)	(500)	(595)	(500)
Moderselskabets direktion <i>The Management of the parent company</i>	(5.374)	(5.374)	(5.374)	(5.374)
Det gennemsnitlige antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere <i>Average number of fulltime employees</i>	1.109	1.228	824	957
<b>4. Honorar til revisorer valgt på generalforsamlingen</b>				
<b>Fees paid to accountants appointed at the annual general meeting</b>				
Honorar for lovpligtig revision <i>Fee for statutory audit</i>	(775)	(795)	(475)	(475)
Skatterådgivning <i>Tax consultancy</i>	(438)	(419)	(373)	(327)
Andre ydelser <i>Other services</i>	<u>(410)</u>	<u>(501)</u>	<u>(212)</u>	<u>(427)</u>
	<u>(1.623)</u>	<u>(1.715)</u>	<u>(1.060)</u>	<u>(1.229)</u>
<b>5. Finansielle indtægter og omkostninger</b>				
<b>Financial income and expenses</b>				
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	381	2.701	190	2.445
Renteindtægter vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Financial income from affiliated companies</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>776</u>	<u>1.814</u>
	<u>381</u>	<u>2.701</u>	<u>966</u>	<u>4.259</u>
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	(4.612)	(4.389)	(2.964)	(2.511)
Renteomkostninger vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from affiliated companies</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(184)</u>	<u>(374)</u>
	<u>(4.612)</u>	<u>(4.389)</u>	<u>(3.148)</u>	<u>(2.885)</u>

**Noter – fortsat**  
**Notes - continued**

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
<b>6. Skat</b>				
<b>Taxation</b>				
<b>Årets skat</b>				
<b>Current tax for the year</b>				
Aktuel skat				
<i>Current tax</i>	(105)	972	(250)	-
Udskudt skat				
<i>Deferred tax</i>	(3.829)	6.310	(3.384)	7.829
Regulering udskudt skat pga neds. af skatteprocent				
<i>Adjustment deferred tax due to tax reduction</i>	-	105	-	105
Regulering vedrørende tidligere år				
<i>Adjustment, previous years</i>	45	(6.086)	710	(3.160)
	<u>(3.889)</u>	<u>1.301</u>	<u>(2.924)</u>	<u>4.774</u>
<b>Udskudt skat</b>				
<b>Deferred tax</b>				
Udskudt skat 1. januar				
<i>Deferred tax 1 January</i>	12.409	16.667	12.422	20.772
Regulering tidligere år				
<i>Adjustment, previous years</i>	(633)	1.189	(879)	(1.555)
Regulering udskudt skat pga neds. af skatteprocent				
<i>Adjustment deferred tax due to tax reduction</i>	-	(105)	-	(105)
Regulering af udskudt skat, resultatposter				
<i>Adjustment of deferred tax, profit items</i>	3.829	(6.310)	3.384	(7.829)
Regulering af udskudt skat, ophørt aktivitet				
<i>Adjustment of deferred tax, discontinued operations</i>	(5.942)	-	(5.942)	-
Regulering af udskudt skat, egenkapitalposter				
<i>Adjustment of deferred tax, equity items</i>	(1.593)	1.139	(1.593)	1.139
Valutakursregulering af udskudt skat				
<i>Exchange rate adjustment of deferred tax</i>	4	171	-	-
Udskudt skat 31. december				
<i>Deferred tax 31 December</i>	<u>8.074</u>	<u>12.409</u>	<u>7.392</u>	<u>12.422</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>				
<b>Skyldig skat</b>				
<b>Corporation tax payable</b>				
Skyldig skat 1. januar				
<i>Corporation tax payable 1 January</i>	(2.251)	(7.354)	(736)	(6.451)
Regulering tidligere år				
<i>Adjustment, previous years</i>	588	5.056	169	4.715
Regulering tidligere år, ophørt aktivitet				
<i>Adjustment, previous years, discontinued operations</i>	(152)	-	-	-
Årets aktuelle skat				
<i>Current tax of the year</i>	105	(972)	250	-
Skat af egenkapitalposter				
<i>Current tax of equity items</i>	-	-	-	-
Valutakursregulering skyldig skat				
<i>Exchange rate adjustment of corporation tax payable</i>	209	(110)	-	-
Betalt selskabsskat i året				
<i>Corporation tax paid during the year</i>	<u>1.742</u>	<u>1.129</u>	<u>487</u>	<u>1.000</u>
Skyldig selskabsskat 31. december				
<i>Corporation tax payable as on 31 December</i>	<u>241</u>	<u>(2.251)</u>	<u>170</u>	<u>(736)</u>

## Noter – fortsat

### Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
<b>7. Resultat af ophørte aktiviteter</b>				
<b>Profit/loss from discontinued operations</b>				
<p>Som en del af koncernens fremtidige strategi har ledelsen ultimo 2017 besluttet at afvikle forretningsområdet "Power Projects" (separat segment) og er således præsenteret som ophørt aktivitet.  <i>As part of the Group's future strategy, Management decided end of 2017 to discontinue the segment for "Power Projects" (separate segment), which is therefore presented as a discontinued operation.</i></p> <p>Resultat for året efter skat fra forretningsområdet for "Power Projects" er præsenteret på en særskilt linje i resultatopgørelsen som "Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter".  <i>The loss from the segment for "Power Projects" is presented as a separate line item in the income statement as "Profit/loss after tax from discontinued operations".</i></p> <p>Sammenligningstallene for 2016 er ikke korrigeret for ophørte aktiviteter.  <i>Comparative figures for 2016 have not been restated to reflect discontinuing operations.</i></p> <p>Resultat af ophørt aktivitet er specificeret i hovedposter nedenfor:  <i>Profit/loss from discontinued operations is broken down as follows:</i></p>				
Nettoomsætning				
Revenue	(142)	-	(3.748)	-
Vareforbrug				
Cost of sales	(8.776)	-	(7.688)	-
Personaleomkostninger				
Staff costs	(8.909)	-	(7.990)	-
Andre eksterne omkostninger				
Other external costs	(10.331)	-	(7.584)	-
Finansielle poster				
Financial income and expenses	<u>573</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultat før skat				
Profit/loss before tax	(27.585)	-	(27.010)	-
Skat af resultat				
Tax on profit loss	<u>6.094</u>	<u>-</u>	<u>5.942</u>	<u>-</u>
Årets resultat efter skat af ophørte aktiviteter				
Profit/loss after tax from discontinued operations	<u>(21.491)</u>	<u>-</u>	<u>(21.068)</u>	<u>-</u>

### Aktiver og forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter 2017

#### Assets and liabilities regarding discontinued operations 2017

Koncernen er på balancedagen i gang med at afslutte resterende projekter vedrørende "Power Projects" segmentet, hvorfor koncernen har indregnet følgende nettoaktiver i balancen som ophørte aktiviteter:  
*At the balance sheet date the Group is about to complete remaining projects within the "Power Projects" segment, the following nets assets are recognized in the balance sheet as discontinued operations:*

Tilgodehavender fra salg				
Trade receivables	7.043	-	6.832	-
Entreprisearbejder for fremmed regning				
Constuction Contracts against customer's contracts	4.512	-	4.512	-
Andre tilgodehavender				
Other receivables	<u>766</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Aktiver vedrørende ophørte aktiviteter				
Assets relating to discontinued operations	<u>12.321</u>	<u>-</u>	<u>11.344</u>	<u>-</u>
Leverandører af varer og tjenesteydelser				
Trade payables	226	-	-	-
Anden gæld				
Other debt	<u>8.259</u>	<u>-</u>	<u>3.627</u>	<u>-</u>
Forpligtelser vedrørende ophørte aktiviteter				
Liabilities relating to discontinued operations	<u>8.485</u>	<u>-</u>	<u>3.627</u>	<u>-</u>
Nettoaktiver vedrørende ophørte aktiviteter				
Net assets relating to discontinued operations	<u>3.836</u>	<u>-</u>	<u>7.717</u>	<u>-</u>

## Noter – fortsat

### Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver, Goodwill</b>				
<b>Intangible fixed assets, Goodwill</b>				
Anskaffelsessum 1/1/2017 Acquisition price 1/1/2017	162.242	161.630	112.208	114.529
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	(3.767)	2.556	-	-
Årets tilgang Additions of the year	-	377	-	-
Årets afgang Disposals of the year	<u>(1.584)</u>	<u>(2.321)</u>	<u>(1.584)</u>	<u>(2.321)</u>
Anskaffelsessum 31/12/2017 Acquisition price 31/12/2017	<u>156.891</u>	<u>162.242</u>	<u>110.624</u>	<u>112.208</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2017 Depreciation and write-downs 1/1/2017	93.238	76.134	76.766	62.233
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	(1.333)	791	-	-
Årets afgang Disposals of the year	(1.486)	-	(1.486)	-
Årets af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs of the year	<u>4.602</u>	<u>16.313</u>	<u>2.813</u>	<u>14.533</u>
Af- og nedskrivninger 31/12/2017 Depreciation and write-downs 31/12/2017	<u>95.021</u>	<u>93.238</u>	<u>78.093</u>	<u>76.766</u>
Bogført værdi 31/12/2017 Book value at 31/12/2017	<u>61.870</u>	<u>69.004</u>	<u>32.531</u>	<u>35.442</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.				
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver, Patenter og licenser</b>				
<b>Intangible fixed assets, Patents and licenses</b>				
Anskaffelsessum 1/1/2017 Acquisition price 1/1/2017	40.346	40.328	38.589	38.589
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	(84)	18	-	-
Årets tilgang Additions of the year	-	-	-	-
Årets afgang Disposals of the year	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Anskaffelsessum 31/12/2017 Acquisition price 31/12/2017	<u>40.262</u>	<u>40.346</u>	<u>38.589</u>	<u>38.589</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2017 Depreciation and write-downs 1/1/2017	32.055	26.275	30.884	25.502
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	(66)	8	-	-
Årets af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs of the year	5.601	5.772	5.219	5.382
Tilbageførte af- og nedskrivninger Reversed depreciation and write-downs	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Af- og nedskrivninger 31/12/2017 Depreciation and write-downs 31/12/2017	<u>37.590</u>	<u>32.055</u>	<u>36.103</u>	<u>30.884</u>
Bogført værdi 31/12/2017 Book value at 31/12/2017	<u>2.672</u>	<u>8.291</u>	<u>2.486</u>	<u>7.705</u>



**Noter – fortsat**  
**Notes - continued**

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
<b>8. Immaterielle anlægsaktiver</b>				
<b>Udviklingsprojekter under udførelse</b>				
<b>Intangible fixed assets, Development in progress</b>				
Anskaffelsessum 1/1/2017 Acquisition price 1/1/2017	13.752	10.468	13.752	10.373
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	-	5	-	-
Årets tilgang Additions of the year	2.812	3.379	2.812	3.379
Årets afgang Disposals of the year	-	(100)	-	-
Anskaffelsessum 31/12/2017 Acquisition price 31/12/2017	<u>16.564</u>	<u>13.752</u>	<u>16.564</u>	<u>13.752</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2017 Depreciation and write-downs 1/1/2017	267	-	267	-
Valutakursregulering Exchange rate adjustment	-	-	-	-
Årets af- og nedskrivninger Depreciation and write-downs of the year	<u>348</u>	<u>267</u>	<u>348</u>	<u>267</u>
Af- og nedskrivninger 31/12/2017 Depreciation and write-downs 31/12/2017	<u>615</u>	<u>267</u>	<u>615</u>	<u>267</u>
Bogført værdi 31/12/2017 Book value at 31/12/2017	<u>15.949</u>	<u>13.485</u>	<u>15.949</u>	<u>13.485</u>

Udviklingsprojekter forventes færdiggjort i regnskabsåret 2018.  
 Development projects is expected to be completed in the financial year 2018.

## Noter – fortsat

### Notes - continued

(t.kr./DKK '000)

Koncernen/Group

#### 9. 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 1/1/2017 <i>Acquisition price 1/1/2017</i>	80.949	17.595	73.450	41.154
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	-	(194)	(2.686)	(1.736)
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>	717	7.284	4.482	4.272
Årets afgang <i>Disposals of the year</i>	-	-	(522)	(1.318)
Anskaffelsessum 31/12/2017 <i>Acquisition price 31/12/2017</i>	<u>81.666</u>	<u>24.685</u>	<u>74.724</u>	<u>42.372</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2017 <i>Depreciation and write-downs 1/1/2017</i>	56.642	6.666	61.497	25.168
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	-	(139)	(2.169)	(1.266)
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write-downs of the year</i>	2.843	1.897	3.895	6.463
Tilbageførte af- og nedskrivninger <i>Reversed depreciation and write-downs</i>	-	-	(449)	(1.153)
Af- og nedskrivninger 31/12/2017 <i>Depreciation and write-downs 31/12/2017</i>	<u>59.485</u>	<u>8.424</u>	<u>62.774</u>	<u>29.212</u>
Bogført værdi 31/12/2017 <i>Book value 31/12/2017</i>	<u>22.181</u>	<u>16.261</u>	<u>11.950</u>	<u>13.160</u>

**Noter – fortsat**  
**Notes - continued**

(t.kr./DKK '000)

**Moderselskabet/Parent company**

**9. Materielle anlægsaktiver**  
**Tangible fixed assets**

	<b>Grunde og bygninger</b> <i>Land and buildings</i>	<b>Indretning af lejede lokaler</b> <i>Improvement of leasehold premises</i>	<b>Tekniske anlæg og maskiner</b> <i>Plant and machinery</i>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Anskaffelsessum 1/1/2017 <i>Acquisition price 1/1/2017</i>	80.949	13.752	38.640	21.985
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>	717	-	400	4.120
Årets afgang <i>Disposals of the year</i>	-	-	(522)	(171)
Anskaffelsessum 31/12/2017 <i>Acquisition price 31/12/2017</i>	<u>81.666</u>	<u>13.752</u>	<u>38.518</u>	<u>25.934</u>
Af- og nedskrivninger 1/1/2017 <i>Depreciation and write-downs 1/1/2017</i>	56.642	3.884	35.194	14.810
Årets af- og nedskrivninger <i>Depreciation and write-downs of the year</i>	2.843	1.375	1.504	3.931
Tilbageførte af- og nedskrivninger <i>Reversed depreciation and write-downs</i>	-	-	(449)	(29)
Af- og nedskrivninger 31/12/2017 <i>Depreciation and write-downs 31/12/2017</i>	<u>59.485</u>	<u>5.259</u>	<u>36.249</u>	<u>18.712</u>
Bogført værdi 31/12/2017 <i>Book value 31/12/2017</i>	<u>22.181</u>	<u>8.493</u>	<u>2.269</u>	<u>7.222</u>

**Noter – fortsat**  
**Notes - continued**

(t.kr./DKK '000)	Moderselskabet/ Parent company	
	2017	2016
<b>10. Finansielle anlægsaktiver, kapitalandele i dattervirksomheder</b> <i>Financial fixed assets, investments holdings in subsidiaries</i>		
Anskaffelseskursværdi 1/1/2017 <i>Acquisition price at 1/1/2017</i>	274.992	199.308
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>	27.095	75.714
Årets afgang <i>Disposals during the year</i>	—	(30)
Anskaffelseskursværdi 31/12/2017 <i>Acquisition price at 31/12/2017</i>	<u>302.087</u>	<u>274.992</u>
Værdiregulering 1/1/2017 <i>Revaluation at 1/1/2017</i>	(265.185)	(170.690)
Valutakursregulering <i>Exchange rate adjustment</i>	2.311	(2.288)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	<u>(19.210)</u>	<u>(92.207)</u>
Værdiregulering 31/12/2017 <i>Revaluation at 31/12/2017</i>	<u>(282.084)</u>	<u>(265.185)</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>58.784</u>	<u>66.442</u>
Bogført værdi 31/12/2017 <i>Book value at 31/12/2017</i>	<u>78.787</u>	<u>76.249</u>

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

**11. 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	
	2017	2016	2017	2016
<b>12. Varebeholdninger</b> <b>Inventories</b>				
Handelsvarer <i>Finished goods</i>	12.166	16.791	8.068	10.392
Bygning bestemt for salg <i>Building held for sale</i>	<u>3.185</u>	<u>3.616</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>15.351</u>	<u>20.407</u>	<u>8.068</u>	<u>10.392</u>
<b>13. Tilgodehavender fra salg</b> <b>Trade receivables</b>				
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>
<b>14. Entreprisearbejder for fremmed regning</b> <b>Construction contracts for third parties</b>				
Salgsværdi 31/12 <i>Market value at 31/12</i>	893.966	788.996	579.334	489.983
A conto fakturering til kunder <i>Invoicing on account</i>	<u>(845.345)</u>	<u>(749.517)</u>	<u>(549.908)</u>	<u>(484.177)</u>
	<u>48.621</u>	<u>39.479</u>	<u>29.426</u>	<u>5.806</u>
Indregning i balancen <i>Included in balance sheet</i>				
Entreprisearbejder for fremmed regning <i>Construction contracts against customers' contr.</i>	117.143	139.450	66.489	93.352
Forudbetalinger <i>Prepayments from customers</i>	<u>(68.522)</u>	<u>(99.971)</u>	<u>(37.063)</u>	<u>(87.546)</u>
	<u>48.621</u>	<u>39.479</u>	<u>29.426</u>	<u>5.806</u>
<b>15. Periodeafgrænsningsposter</b> <b>Prepayments and accrued income</b>				
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)

### 16. Andre hensatte forpligtelser Other guarantee commitments

	<b>Koncernen/Group</b>			
	Garanti- forpligtelser <i>Guarantee commitments</i>	Andre hensatte forpligtelser <i>Other commitments</i>	Pensions- forpligtelser <i>Pension liabilities</i>	Andre hensatte forpligtelser i alt <i>Other commit- ments, total</i>
Bogført værdi 1/1 2017 <i>Book value at 1/1 2017</i>	13.342	93	707	800
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>	8.876	-	853	853
Årets forbrug <i>Expenditure of the year</i>	(13.235)	(93)	(653)	(746)
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	<u>(107)</u>	<u>-</u>	<u>(54)</u>	<u>(54)</u>
Bogført værdi 31/12 2017 <i>Book value at 31/12 2017</i>	<u>8.876</u>	<u>-</u>	<u>853</u>	<u>853</u>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive <i>Expected maturity</i>				
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	8.876	-	-	-
Efter 1 år <i>After 1 year</i>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>853</u>	<u>853</u>
	<u>8.876</u>	<u>-</u>	<u>853</u>	<u>853</u>

### **Moderselskabet/ Parent company**

	Garanti- forpligtelser <i>Guarantee commitments</i>	Andre hensatte forpligtelser <i>Other commitments</i>
Bogført værdi 1/1 2017 <i>Book value at 1/1 2017</i>	11.721	180
Årets tilgang <i>Additions of the year</i>	8.091	-
Årets forbrug <i>Expenditure of the year</i>	<u>(11.721)</u>	<u>(180)</u>
Bogført værdi 31/12 2017 <i>Book value at 31/12 2017</i>	<u>8.091</u>	<u>-</u>
Forfaldstidspunkterne forventes at blive <i>Expected maturity</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	8.091	-
Efter 1 år <i>After 1 year</i>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>8.091</u>	<u>-</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)

### 17. Langfristede gældsforpligtelser Long-term liabilities

(t.kr./DKK '000)

	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
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	1.296	1.954	1.296	1.954

### 18. 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:

4.558	5.209	4.558	5.209
22.181	24.307	22.181	24.307

### 19. 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:

168.401	268.396	148.583	244.274
---------	---------	---------	---------

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 2017 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 2017 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:

58.651	70.569
--------	--------

Leje- og leasingforpligtelser:  
 Leasing obligations:

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

< 1 år / 1 year

> 1-5 år / 1-5 years

> 5 år / 5 years

43.590	53.633	22.525	24.230
131.556	147.451	76.402	78.811
<u>169.347</u>	<u>206.506</u>	<u>139.015</u>	<u>159.726</u>
<u>344.493</u>	<u>407.590</u>	<u>237.942</u>	<u>262.767</u>

Fortsættes  
 To be continued

## Noter – fortsat Notes - continued

(t.kr./DKK '000)	Koncernen/Group		Moderselskabet/ Parent company	
	2017	2016	2017	2016
<b>19. Eventual og øvrige forpligtelser - fortsat</b> <b>Contingent and other liabilities - continued</b>				
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 2017 indgået terminskontrakter 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 2017 in USD, NOK, GBP and EUR. The countervalue is:</i>	10.895	18.913	10.895	18.913
De fremtidige transaktioner forventes realiseret i 2018. <i>The forward transactions are expected to be implemented in 2018.</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>				
Koncernen er som en del af sin forretningskarakter 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>				
<b>20. Nærtstående parter</b> <b>Related parties</b>				
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	
	2017	2016	2017	2016
<b>21. Likviditet ultimo året</b> <b>Cash funds at the end of the year</b>				
Likvide midler Cash funds	14.879	15.493		
Kreditinstitutter Bank debt	(28.325)	(61.470)		
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder Amounts owed by affiliated companies	-	56.754		
Gæld til tilknyttede virksomheder Debts owed to affiliated companies	(33.481)	-		
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>(46.927)</b>	<b>(10.777)</b>		
<b>22. Resultatdisponering</b> <b>Appropriation of profit/loss</b>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed profit appropriation</b>				
Overført til egenkapitalreserver/ Transferred to reserves under equity			971	3.379
Overført resultat/ retained earnings			(30.447)	(130.926)
			<b>(29.476)</b>	<b>(127.547)</b>