
deugro Danmark A/S

Overgade 21, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 26 83 85 92

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 14/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 14/6 2016*

Thomas Carl Press
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Beretning 7
Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 9
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 10
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 12
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsrapporten 14
Notes to the Annual Report

Regnskabspraksis 22
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for deugro Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 14. juni 2016
Herning, 14 June 2016

Direktion

Executive Board

Ricard Grene Thomsen

Bestyrelse

Board of Directors

Thomas Carl Press
formand
Chairman

Natalie Press

Felix Schneider

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of deugro Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejerne i deugro Danmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholders of deugro Danmark A/S

Report on the Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Statement on Management's Review

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Herning, den 14. juni 2016

Herning, 14 June 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Henning Jager Neldeberg

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

deugro Danmark A/S
Overgade 21
DK-7400 Herning

Telefon: + 45 96265700
Telephone:
Hjemmeside: www.deugro.com
Website:

CVR-nr.: 26 83 85 92
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Herning
Municipality of reg. office: Herning

Bestyrelse
Board of Directors

Thomas Carl Press, formand (*Chairman*)
Natalie Press
Felix Schneider

Direktion
Executive Board

Ricard Grene Thomsen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4
Postboks 399
DK-7400 Herning

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	1.096	21.146	23.412	5.281	17.737
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	-9.865	4.770	8.338	-7.070	6.645
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	-9.850	4.890	8.338	-7.070	6.645
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-587	-2.136	-1.574	267	-1.177
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-8.176	2.040	5.014	-5.110	4.057
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	29.467	48.431	100.959	50.906	19.625
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	2.628	10.804	8.765	3.750	10.861
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	19	27	26	23	22
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	-33,4%	10,1%	8,3%	-13,9%	33,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	8,9%	22,3%	8,7%	7,4%	55,3%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-121,7%	20,8%	80,1%	-69,9%	44,7%
<i>Return on equity</i>					

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

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

Beretning

Review

Hovedaktivitet

Selskabets primære aktivitet omfatter levering af special transporter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 8.176.356, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 2.627.921.

Årets resultat er utilfredsstillende og præget af en brat nedgang i aktiviteten, som for en stor dels vedkommende hænger sammen med faldende aktiviteter hos vores primære kunder. Det reducerede aktivitets niveau var dog til en vis grad forudset, hvorfor medarbejderstaben er justeret tilsvarende.

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet har ingen væsentlige driftsrisici udover normalt for branchen.

Valutarisici

Aktiviteterne i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kursudvikling for nogle valutaer. Der anvendes i begrænset omfang valutaterminforretninger til afdækning af forventet omsætning og indkøb. Der indgås ikke spekulative valutadispositioner.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige kreditrisici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdspartnere.

Main activity

The Company's primary activities comprise trade with specialised transports.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 8,176,356, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 2,627,921.

Net profit for the year is unsatisfactory and characterized by an abrupt decline in activity, which is linked to declining activities at our primary customers. However, the reduced level of activity was some extent anticipated why headcounts have been adjusted accordingly.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company has no significant operating risks beyond normal for the industry.

Foreign exchange risks

International activities leads to, net profit, cash flows and equity are exposed to the performance of some currencies. There used to a limited extent, foreign exchange forward contracts to hedge anticipated sales and purchases. There are not speculative currency transactions.

Credit risks

The Company has no significant credit risks relating to individual customers or partners.

Beretning

Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Vi vil operationelt iværksætte flere større offshore projekter, hvoraf en stor del af udviklings processen og planlægningsfasen allerede er gennemført. Herudover vil vi gennemføre et større antal onshore projekter som allerede er kontraheret og operationelt under afvikling.

Grundlaget for indtjeningen

Perspektiverne for 2016 er lovende, idet aktiviteten som forventet har været kraftig stigende med et positivt udtryk i indgående kontrakter for både on- og offshore projekter. Det er i særdeleshed tilfredsstillende at det er lykkedes at indgå langtidskontrakter for offshore aktiviteter som er et resultat af flere års udviklingsarbejde. Offshore aktiviteterne skal ses i tillæg til de mere traditionelle onshore aktiviteter som ligeledes har udviklet sig lovende for det kommende år, hvorfor forventningerne til fremtiden ser lovende ud.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Targets and expectations for the year ahead

Operationally, several major offshore projects will be implemented, of which a large part of the development process and planning phase already have been executed. In addition, a large number of onshore projects will be implemented which operationally already are under execution.

Basis of earnings

The prospects for 2016 are promising. As expected, activity level has been rising due to contracts for both on- and offshore projects. It is particularly satisfying that we have concluded long-term contracts for offshore activities, which have been a result of several years of development. Offshore activities should be considered in addition to the more traditional onshore activities which also are developing promising for the coming year. Expectations for the future are promising.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		1.096.184	21.145.842
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-10.694.924	-15.989.856
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-251.749	-265.872
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		-9.850.489	4.890.114
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	790.677	2.478.143
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.377.544	-4.613.646
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		-10.437.356	2.754.611
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	2.261.000	-714.840
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-8.176.356	2.039.771

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-8.176.356	2.039.771
		-8.176.356	2.039.771

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		638.159	867.440
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	638.159	867.440
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		258.885	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		258.885	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		897.044	867.440
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		9.678.920	4.586.206
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		568.657	772.271
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		12.057.442	38.402.496
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.831	475.486
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	2.763.000	502.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		426.000	610.160
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		259.740	104.292
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		25.758.590	45.452.911
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.811.501	2.110.694
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		28.570.091	47.563.605
Aktiver <i>Assets</i>		29.467.135	48.431.045

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.127.921	10.304.277
Egenkapital Equity	7	2.627.921	10.804.277
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		19.050.858	32.012.738
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.079.258	2.274.094
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		324.350	1.160.965
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.211.913	2.135.542
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		172.835	43.429
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		26.839.214	37.626.768
Gældsforpligtelser Debt		26.839.214	37.626.768
Passiver Liabilities and equity		29.467.135	48.431.045
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	10		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-8.176.356	2.039.771
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	-1.437.384	2.996.215
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	25.084.241	75.875.629
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		15.470.501	80.911.615
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		790.667	2.478.143
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.377.531	-4.613.649
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		14.883.637	78.776.109
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		184.160	-1.933.625
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		15.067.797	76.842.484
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-22.469	-547.047
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-268.885	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		15.000	120.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-276.354	-427.047
Optagelse af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of receivables from group enterprises</i>		-1.128.757	-35.588.759
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-1.128.757	-35.588.759
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		13.662.686	40.826.678
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-29.902.043	-70.728.721
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		-16.239.357	-29.902.043

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.811.501	2.110.694
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-19.050.858	-32.012.737
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>-16.239.357</u>	<u>-29.902.043</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	9.063.146	13.789.387
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	1.251.849	1.551.417
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	170.827	242.062
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	209.102	406.990
<i>Other staff expenses</i>		
	10.694.924	15.989.856
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	19	27
<i>Average number of employees</i>		
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	251.749	265.872
	251.749	265.872
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	298.000
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	790.677	2.180.143
<i>Other financial income</i>		
	790.677	2.478.143

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
4 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	235.123	0
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.142.421	4.613.646
	<u>1.377.544</u>	<u>4.613.646</u>
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	105.840
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-2.261.000	609.000
	<u>-2.261.000</u>	<u>714.840</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.314.008
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	22.469
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-164.994
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.171.483</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.446.569
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	251.749
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-164.994
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.533.324</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>638.159</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	<u>3-8 år</u> 3-8 years

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

7 Egenkapital

Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar	500.000	10.304.277	10.804.277
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	-8.176.356	-8.176.356
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	500.000	2.127.921	2.627.921
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
8 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-36.000	-45.000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	0	7.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	-112.000	-464.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-2.615.000	0
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	2.763.000	502.000
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat er afsat med 22% / 23,5% svarende til den aktuelle skattesats. <i>Deferred tax has been provided at 22% / 23,5% corresponding to the current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	2.763.000	502.000
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	<u>2.763.000</u>	<u>502.000</u>

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Kontraktlige forpligtelser <i>Contractual obligations</i>		
Selskabet har indgået huslejekontrakt som til enhver tid kan opsiges med 6 måneders varsel. Leje i uopsigelsesperioden udgør DKK <i>The Company has entered into lease contract at any time be terminated with six months' notice. Bearing in non-cancellable period amounted to DKK</i>	200.000	260.000
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		
Selskabet er på balancedagen part i en tvist med en af selskabets samarbejdspartnere. Det endelige udfald heraf er ikke afklaret, men det forventes ikke at have væsentlig økonomisk betydning for selskabet. <i>The company is at the balance sheet date involved in a dispute with one of its partners. The final outcome of these is not clear, but it is not expected to have significant economic importance to the company.</i>		
Euler Hermes Deutschland har på vegne af selskabet stillet garantier på TEUR 3.037 på søfartskontrakter overfor kunder. <i>Euler Hermes Deutschland has on behalf of the Company issued Bonds/Guarantees of TEUR 3,037 on contracts of affreightment for the benefit of customers.</i>		
10 Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>		
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>		
DEHOCO AG, Switzerland		
Øvrige nærtstående parter <i>Other related parties</i>		
Andre selskaber i deugro koncernen <i>Other companies in the deugro Group</i>		

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

10 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

Related parties and ownership (continued)

Transaktioner

Transactions

Selskabet har i 2015 haft transaktioner med nærtstående parter. Transaktionerne er indgået på markedsmæssige vilkår.

The Company had transactions with related parties in 2015. The transactions were carried out according to the arm's length principle.

Ejerforhold

Ownership

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

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

DEHOCO AG, Switzerland

11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

	2015	2014
	DKK	DKK
Finansielle indtægter	-790.677	-2.478.143
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.377.544	4.613.646
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	236.749	145.872
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	-2.261.000	714.840
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	-1.437.384	2.996.215

Noter til årsrapporten

Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	21.781.160	87.145.906
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	3.303.081	-11.270.277
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	25.084.241	75.875.629

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for deugro Danmark A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Regnskabsgrundlag

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

Basis of Preparation

Financial Statements of deugro Danmark A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Basis of Preparation

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Recognition and measurement

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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

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

Translation policies

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

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

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

Income Statement

Gross profit/loss

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle poster

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

Revenue

Revenue from the sale is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Contract work in progress is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company.

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-8 år

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.800 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

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

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

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 3-8 years

Assets costing less than DKK 12,800 are expensed in the year of acquisition.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinge fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Impairment of fixed assets

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

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Prepayments and payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

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

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

Cash Flow Statement

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

Cash flows from operating activities

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

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash flows from investing activities

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

Cash flows from financing activities

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

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity