
deugro Danmark A/S

Overgade 21, DK-7400 Herning

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 26 83 85 92

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 5 /4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 5 /4 2017*

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 revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 26
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herning, den 5. april 2017
Herning, 5 April 2017

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 2016.

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 2016 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i deugro Danmark A/S

Konklusion

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

Vi har revideret årsregnskabet for deugro Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholders of deugro Danmark A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of deugro Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes beviselser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities 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.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the 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 Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller 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 selskabets interne kon-

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Herning, den 5. april 2017

Herning, 5 April 2017

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
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:

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Bruttofortjeneste	16.182	1.096	21.146	23.412	5.281
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	5.025	-9.865	4.770	8.338	-7.070
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	5.025	-9.850	4.890	8.338	-7.070
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.086	-587	-2.136	-1.574	267
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.067	-8.176	2.040	5.014	-5.110
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	75.940	29.467	48.431	100.959	50.906
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	5.695	2.628	10.804	8.765	3.750
<i>Equity</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet	-132	-266	-427	-493	-152
- <i>investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-132	-22	-547	-493	-152
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	16	19	27	26	23
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
Ratios					
Afkastningsgrad	6,6%	-33,4%	10,1%	8,3%	-13,9%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	7,5%	8,9%	22,3%	8,7%	7,4%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	73,7%	-121,7%	20,8%	80,1%	-69,9%
<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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Hovedaktivitet

Selskabets primære aktivitet omfatter levering af special transporter.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 3.067.357, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 5.695.278.

Årets resultat er tilfredsstillende, udgangspunktet var vanskeligt, men blev vendt til et rimeligt resultat med høj aktivitet. Der er på onshore projekterne flyttet store mængder på flere forskellige markeder, hvilket er løst tilfredsstillende. Herudover har vi i årets løb med stor succes implementeret det første af 2 skibe i et nyudviklet koncept som er forbundet med langvarige projekter.

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 et vist omfang valutaterminsforretninger 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 2016 shows a profit of DKK 3,067,357, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 5,695,278.

Net profit for the year is satisfactory although the fundamental basis was difficult this has been turned to a reasonable result with high activity. On the onshore projects a great deal has been moved on the various markets, which have been satisfactory solved. In addition, we have in the past year, successfully implemented the first of two vessels for a new concept related to long-term projects.

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 lead 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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Strategi og målsætninger

Målsætninger og forventninger for det kommende år

I det kommende år vil vi fokusere på at optimere driften af de igangsatte projekter, ligesom vi vil videreudvikle på de muligheder som ligger inden for primært offshore segmentet. Endeligt vil vi yderligere udvikle flere onshore projekter på udvalgte markeder.

Grundlaget for indtjeningen

Perspektiverne for 2017 er fortsat lovende, idet aktiviteterne har været høj og bygger på eksisterende kontrakter som løber videre i 2017. Herudover er der flere spændende projekter i støbeskeen. Offshore aktiviteterne bliver yderligere forstærket med ekstra kapacitet, ligesom forventningerne til nye markeder på både onshore og offshore er særdeles lovende.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Strategy and objectives

Targets and expectations for the year ahead

In the coming year our focus will be optimizing the operation of the projects already implemented, and further develop the opportunities which lies primarily within the offshore segment. Finally, we will additionally develop several onshore projects in selected markets.

Basis of earnings

The prospects for 2017 remain promising, as activities have been high based on existing contracts which run into 2017. In addition, there are several exciting projects in the pipeline. Offshore activities will be further enhanced with additional capacity, as the expectations for emerging markets at both onshore and offshore are very promising.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016 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	2016 DKK	2015 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		16.182.334	1.096.184
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-10.921.733	-10.694.924
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-236.010	-251.749
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.024.591	-9.850.489
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	1.679.786	790.677
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.766.020	-1.377.544
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		3.938.357	-10.437.356
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-871.000	2.261.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.067.357	-8.176.356

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.067.357	-8.176.356
		3.067.357	-8.176.356

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		533.829	638.159
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	533.829	638.159
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		258.885	258.885
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	258.885	258.885
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		792.714	897.044
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		56.883.979	9.678.920
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		8.764.397	568.657
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.890.282	12.057.442
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		15.909	4.831
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	8	1.892.000	2.763.000
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	426.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	112.815	259.740
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		71.559.382	25.758.590
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.587.674	2.811.501
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		75.147.056	28.570.091
Aktiver <i>Assets</i>		75.939.770	29.467.135

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		500.000	500.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		5.195.278	2.127.921
Egenkapital Equity	10	5.695.278	2.627.921
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		3.212.868	19.050.858
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		20.398.972	6.079.258
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		43.559.242	324.350
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.073.410	1.211.913
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	11	0	172.835
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		70.244.492	26.839.214
Gældsforpligtelser Debt		70.244.492	26.839.214
Passiver Liabilities and equity		75.939.770	29.467.135
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.067.357	-8.176.356
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	2.193.244	-1.437.384
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-31.089.416	24.782.099
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-25.828.815	15.168.359
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.679.787	790.677
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.766.020	-1.377.540
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-26.915.048	14.581.496
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		426.000	184.160
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		-26.489.048	14.765.656
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-131.681	-22.469
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-258.886
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	15.000
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-131.681	-266.355
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		2.263.971	292.142
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		40.970.921	-1.128.757
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		43.234.892	-836.615
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		16.614.163	13.662.686
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-16.239.357	-29.902.043
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		374.806	-16.239.357

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</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>		3.587.674	2.811.501
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-3.212.868	-19.050.858
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>374.806</u>	<u>-16.239.357</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	9.908.762	9.645.239
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	644.338	690.453
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	91.722	150.130
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	276.911	209.102
<i>Other staff expenses</i>		
	10.921.733	10.694.924
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	16	19
<i>Average number of employees</i>		
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
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	236.010	251.749
	236.010	251.749
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	1.679.786	790.677
<i>Other financial income</i>		
	1.679.786	790.677

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.615.274	235.123
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	1.150.746	1.142.421
<i>Other financial expenses</i>		
	2.766.020	1.377.544
5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	0	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	871.000	-2.261.000
<i>Deferred tax for the year</i>		
	871.000	-2.261.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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>	3.171.483
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	131.681
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-16.417
	<hr/>
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.286.747</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	2.533.325
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	236.010
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	-16.417
	<hr/>
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>2.752.918</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>533.829</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<hr/> 3-8 år 3-8 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	258.885
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	258.885
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	258.885

8 Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

	2016 DKK	2015 DKK
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-36.000	-36.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	0	-112.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-1.856.000	-2.615.000
Overført til udskudt skatteaktiv <i>Transferred to deferred tax asset</i>	1.892.000	2.763.000
	0	0

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.

Udskudt skatteaktiv

Deferred tax asset

Opgjort skatteaktiv <i>Calculated tax asset</i>	1.892.000	2.763.000
Regnskabsmæssig værdi <i>Carrying amount</i>	1.892.000	2.763.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier og abonnementer.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums and subscriptions.

10 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	2.127.921	2.627.921
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	3.067.357	3.067.357
<i>Net profit/loss for the year</i>			
Egenkapital 31. december	500.000	5.195.278	5.695.278
<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.

11 Periodeafgrænsningsposter

Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.679.786	-790.677
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.766.020	1.377.544
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	236.010	236.749
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	871.000	-2.261.000
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	2.193.244	-1.437.384
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-47.097.792	21.771.160
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	16.008.376	3.010.939
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-31.089.416	24.782.099

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har indgået huslejekontrakt som til enhver tid kan opsiges med 6 måneders varsel. Leje i uopsigelsesperioden udgør DKK
The Company has entered into lease contract at any time be terminated with six months' notice. Bearing in non-cancellable period amounted to DKK

269.870

200.000

Selskabet var sidste år part i en tvist med en af selskabets samarbejdspartnere, som blev afgjort primo 2017 hvor deugro fik medhold i den danske voldgiftssag. Samarbejdspartneren har stævnet deugro Danmark i deres hjemland, hvorfor der stadig er en verserende sag i samarbejdspartnerens hjemland. Det endelige udfald heraf er ikke afklaret, men det forventes ikke at have væsentlig økonomisk betydning for selskabet.

The company were last year involved in a dispute with one of its partners which were settled in early 2017 where deugro was succesful regained the danish arbitration. The partner has appointed deugro Danmark in its homeland. The final outcome of these is not clear, but it is not expected to have significant economic importance to the company.

Euler Hermes Deutschland har på vegne af selskabet stillet garantier på TEUR 3.037 på søfartskontrakter overfor kunder.

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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

DEHOCO AG, Huobstrasse 3, CH-8808 Pfaeffikon SZ, Switzerland

Ultimativt moderselskab
Ultimate Parent Company

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Andre selskaber i deugro koncernen

Other companies in the deugro Group

Transaktioner

Transactions

Selskabet har i 2016 haft transaktioner med nærtstående parter. Transaktionerne er indgået på markedsmæssige vilkår.

The Company had transactions with related parties in 2016. The transactions were carried out according to the arm's length principle.

Herudover har der ikke i årets løb, bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

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, Huobstrasse 3, CH-8808 Pfaeffikon SZ, Switzerland

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for det ultimative moderselskab
The Company is included in the Group Annual Report of the ultimate Parent Company:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
---------------------	---

DEHOCO AG	Pfaeffikon SZ, Switzerland
-----------	----------------------------

Koncernrapporten for DEHOCO AG, Switzerland kan rekvireres på følgende adresse:
The Group Annual Report of DEHOCO AG may be obtained at the following address:

DEHOCO AG, Huobstrasse 3, CH-8808 Pfaeffikon SZ, Switzerland

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for deugro Danmark A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

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.

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

Basis of Preparation

The Annual Report of deugro Danmark A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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

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

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

Income Statement

Gross profit/loss

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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 balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) 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. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

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

Staff expenses

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og 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

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and 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.

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

Noter, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-8 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter depositum.

Tilgodehavender

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

expected useful lives of the assets, which are:

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

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Receivables

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Modtagne acotobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at 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.

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.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

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.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

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