



**DanCopter**

# DanCopter A/S

DanCopter Allé 2, DK-6705 Esbjerg Ø

CVR nr. 26 88 46 40

**Årsrapport 1. januar – 31. december 2015**  
*Annual Report for 1 January – 31 December 2015*



Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 29/6 - 2016

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 29/6 - 2016*

Dennis Bjørn Krog-Meyer

**Dirigent**

*Chairman*

The following is a translation of a Danish original document. The original Danish text shall be the governing text for all purpose and in case of any discrepancy the Danish wording shall be applicable.

# 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*

Ledelsesberetning 8  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 16  
*Balance Sheet 31 December*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 22  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 33  
*Accounting Policies*

## Ledelsespåtegning *Management's Statement*

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

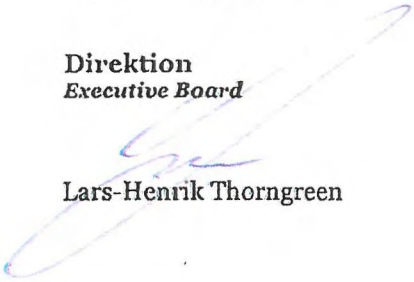
Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 29. juni 2016  
*Esbjerg, 29 June 2016*

**Direktion**  
*Executive Board*

  
Lars-Henrik Thorngreen

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

  
Eric Joseph Denis van Hal  
formand  
Chairman

  
Dennis Bjørn Krog-Meyer

  
Lars-Henrik Thorngreen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of DanCopter 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.

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 erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

Til kapitalejeren i DanCopter A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for DanCopter 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 revisionshandling for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandling 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 udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende bil-

To the Shareholder of DanCopter A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of DanCopter 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 control relevant to the Company's preparation of

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

lede. 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.

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.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## *Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Esbjerg, den 29. juni 2016

*Esbjerg, 29 June 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


CVR-nr. 33 77 12 31



Jim Helbo Laursen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

### Statement on Management's Review

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



Ole Blinkenberg  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

## Selskabsoplysninger *Company Information*

### **Selskabet** *The Company*

DanCopter A/S  
DanCopter Allé 2  
DK-6705 Esbjerg Ø

Telefon: + 45 76 12 14 50

*Telephone:*

Telefax: + 45 76 12 14 51

*Facsimile:*

E-mail: post@dancopter.dk

*E-mail:*

Hjemmeside: www.dancopter.dk

*Website:*

CVR-nr.: 26 88 46 40

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Hjemstedskommune: Esbjerg

*Municipality of reg. office: Esbjerg*

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Eric Joseph Denis van Hal, formand (*Chairman*)  
Dennis Bjørn Krog-Meyer  
Lars-Henrik Thorngreen

### **Direktion** *Executive Board*

Lars-Henrik Thorngreen

### **Revision** *Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Stormgade 50  
DK-6700 Esbjerg

### **Koncernregnskab** *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Nordzee Helikopters Vlaanderen NV.

*The Company is included in the Group Annual Report of Nordzee Helikopters Vlaanderen NV.*

Koncernrapporten for Nordzee Helikopters Vlaanderen NV kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Nordzee Helikopters Vlaanderen NV may be obtained at the following address:*

Nordzee Helikopters Vlaanderen NV  
Kalkaertstraat 101  
BE-8400 Oostende  
Belgium

## 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
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
<b>Resultat</b>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	593.102	675.008	671.024	479.252	294.322
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	274.607	314.464	342.828	192.464	172.159
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	24.779	47.719	83.181	-23.226	25.619
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.973	-7.652	2.998	-43.974	-4.911
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-6.291	27.950	74.600	-56.752	13.164
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	565.679	725.384	728.765	662.281	672.014
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	126.832	132.893	104.944	30.343	87.095
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	58.254	36.361	167.919	-14.418	49.153
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-31.113	-69.608	-53.522	2.747	-380.636
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	-17.134	15.554	-59.582	-62.051	395.003
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	10.006	-17.693	54.815	-73.722	63.520
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	112	112	104	99	82
<i>Number of employees</i>					



## Hoved- og nøgletal

### *Financial Highlights*

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin	46,3%	46,6%	51,1%	40,2%	58,5
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	4,2%	7,1%	12,4%	-4,8%	8,7
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	4,4%	6,6%	11,4%	-3,5%	3,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	22,4%	18,3%	14,4%	4,6%	13,0%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	-4,8%	23,5%	110,3%	-96,7%	30,2%
<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*

Årsrapporten for DanCopter A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

I henhold til årsregnskabslovens §112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Årsrapporten for DanCopter A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Nordzee Helikopters Vlaanderen NV.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Hovedaktivitet**

DanCopter A/S' hovedaktivitet består i at udføre helikoptertransport samt dermed beslægtede ydelser.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 6.290.689, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 126.832.194.

Resultatet og den økonomiske udvikling for 2015 i DanCopter A/S er ikke tilfredsstillende for direktion og bestyrelse.

Som en konsekvens af at Shell SNS - med virkning fra medio 2015 - uventet valgte at terminere en eksisterende kontrakt med DanCopter A/S om levering af helikopterservices i England og Holland, er det samlede aktivitetsniveau for 2015 faldet og derfor ikke som forventet. De eksisterende aktiviteter i både Danmark og Nigeria har været præget af normal drift i løbet af året, men markedets udvikling på grund af oliekrisen har også her påvirket aktivitetsniveauet i nedadgående retning.

The annual Report of DanCopter A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

In accordance with section 112(1) of the Danish Financial Statements, the Company has not prepared consolidated financial statements.

The Annual Report of DanCopter A/S and group enterprises are included in the Consolidated Financial Statements of Nordzee Helikopters Vlaanderen NV.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### **Main activity**

DanCopter A/S's main activity comprises helicopter transports and related services.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 6,290,689, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 126,832,194.

DanCopter A/S's results and financial development for 2015 are not considered satisfactory by the Executive Board and the Board of Directors.

As a consequence of Shell SNS choosing, unexpectedly and with effect as from mid 2015, to terminate an existing contract with DanCopter A/S on the delivery of helicopter services in the UK and the Netherlands, the overall activity level for 2015 declined and is therefore not as expected. The existing activities both in Denmark and Nigeria have been characterised by normal operations during the year, but the market development due to the oil crisis has also affected the activity level

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

Nedgangen i den samlede aktivitet har medført et behov for væsentlige omstruktureringer i virksomheden for at reducere de generelle omkostninger med fokus på personaleomkostninger. De centrale omstruktureringer blev gennemført i andet halvår 2015, men DanCopter A/S foretager justeringer af virksomheden for at sikre en generel effektivisering og modernisering. Effekten af omstruktureringerne vil dog først få fuld effekt i 2016.

Som en del af effektiviseringen er DanCopter A/S' ledelse blevet omorganiseret og en ny administrerende direktør ansat. Det er direktionens og bestyrelsens opfattelse af dette vil tilsikre en forbedret driftsmæssig fokus.

DanCopter A/S har i 2015 gennemført en række procesforandringer som en del af integreringen i NHV koncernen. Forandringerne har alle haft til formål at opnå den maksimale synergieffekt af at være en del af koncernen samt at DanCopter A/S indgår i den generelle branding af NHV. Således antog DanCopter A/S i december binavnet NHV Danmark A/S og annekterede samtidig NHV brandet på en række områder så som helikoptere, logo, farver, arbejdstøj og brevhoveder.

Foruden de virksomhedsmæssige effektiviseringer har Dancopter A/S i 2015 haft fokus på at opretholde en høj flyvesikkerhed og fortsat at udvikle kvaliteten af det leverede produkt.

### **Filialer**

I årets resultat indgår resultat fra selskabets aktiviteter i Nigeria, Holland, England og Færøerne.

negatively.

The decline in total activities has implied that a significant restructuring of the Company was required in order to reduce general costs with focus on staff expenses. The central restructurings were implemented in H2 2015, but DanCopter A/S is adjusting the Company in order to ensure general efficiency and modernisation. The restructuring measures will however not take full effect until in 2016.

As a part of the efficiency measures, DanCopter A/S Management has been reorganised, and a new CEO has been appointed. In the opinion of the Executive Board and the Board of Directors, this will ensure improved focus on operations.

In 2015, DanCopter A/S implemented a number of process changes as a part of the integration into the NHV Group. The purpose of all changes has been to achieve a maximum synergy effect from being a part of the Group, and for DanCopter A/S to be a part of the general branding of NHV. Therefore, in December DanCopter A/S registered the subsidiary name NHV Danmark A/S and adopted at the same time the NHV brand in a number of areas such as helicopters, logo, colours, working clothes and letter heads.

Besides the efficiency measures for business purposes, Dancopter A/S focused in 2015 on maintaining a high level of aviation safety and on continuing the quality development of the provided product.

### **Branches**

The results for the year include the results from the Company's activities in Nigeria, the Netherlands, the UK and the Faroe Islands.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### **Valutarisici**

DanCopter A/S fakturerer ydelser i danske kroner, norske kroner, Euro, britiske pund og US dollar, hvorfor selskabet er disponeret mod store udsving i disse valutaer. Selskabet har fortrinsvis forpligtelser i disse valutaer. Selskabets ledelse vurderer løbende valutarisici.

### **Den forventede udvikling**

Helikopterselskabet CHC havde et helikopterstyrt med en EC225 i Norge den 29. april 2016. Uheldet vil påvirke DanCopter A/S' aktivitet i 2016, da selskabets operation i Danmark udføres af 4 tilsvarende helikoptertyper.

Ledelsen forventer en reduktion i aktivitetsniveauet for 2016, men fortsat med et positivt resultat før skat for året.

Koncern-moderselskabet Nordzee Helicopters Vlaanderen NV har afgivet en støtteerklæring overfor selskabet om at yde finansiel støtte til DanCopter A/S til sikring af selskabets fremtidige drift. Tilsagnet løber frem til medio 2017.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. årsregnskabsloven § 99 a**

DanCopter stiller høje krav til sin egen virksomhed, hvor sikkerhed er højeste prioritet. DanCopter tager et stort ansvar for den påvirkning selskabet har på miljøet, samfundet og vores kunders virksomhed i et længere perspektiv. Selskabet drives på en professionel, sikker og miljøvenlig måde, der opfylder alle krav som stilles af gældende love, branchebestemmelser og aftaler i de markeder DanCopter opererer.

### **Foreign exchange risks**

DanCopter A/S invoices services in DKK, NOK, EUR, GBP and USD and, therefore, the Company is exposed to major fluctuations in these currencies. The Company's liabilities are predominantly in these currencies. Company Management regularly assesses currency risks.

### **The expected development**

The helicopter company CHC was involved in a helicopter crash with an EC225 in Norway on 29 April 2016. The accident will affect DanCopter A/S's activities in 2016, as the Company's operations in Denmark are carried out by four similar helicopter types.

Management expects to see a reduction of the activity level for 2016 but still expects a profit before tax to be realised for the year.

The Group Parent Company, Nordzee Helicopters Vlaanderen NV, has issued a letter of support to the Company promising to provide financial support to DanCopter A/S to ensure the Company's future operations. The letter of support is effective until mid 2017.

### **Statutory statement of corporate social responsibility, cf section 99 A of the Danish Financial Statements Act**

DanCopter places high demands on its own business, and safety has utmost priority. DanCopter takes great responsibility for its impact on the environment, society and the businesses of our customers in the long term. The Company is operated in a professional, secure and environmentally friendly way which meets all current statutory requirements, industry rules and agreements in the markets in which DanCopter operates.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### ***Konkurrence***

DanCopter tillader ikke at konkurrencen påvirkes eller ødelægges af gaver, bestikkelser, prissamarbejde, kartelvirksomhed eller anden form for misbrug af markedsdominans. Både kunder, leverandører og medarbejdere bliver gjort opmærksom på dette etiske regelsæt og det forventes at alle parter overholder og handler i overensstemmelse med disse grundlæggende principper. Ved udgangen af 2015 havde DanCopter fortsat ikke haft nogle af den type sager.

### ***Miljø og klima***

DanCopter gør sit ypperste for at forebygge og stadig reducere den negative miljøpåvirkning selskabets virksomhed kan have. DanCopter flyver derfor med den nyeste helikopterteknologi indenfor offshore operationer. De benyttede helikoptere opfylder således de seneste miljøkrav til klima påvirkningen (CO<sub>2</sub> udledning, støj og forurening) og DanCopter vil fremadrettet fortsat fokusere på at minimere klima påvirkningen. Alle flyvninger i DanCopter's helikoptere bliver nøje analyseret efter hver flyvning og der tages fra medarbejdernes side altid hensyn til omgivelserne. I 2015 har DanCopter fortsat optimeringen af de miljøforbedringer, der allerede er igangsat. Sidste års overgang til brug af rensekar har haft fuld effekt i 2015 og dermed reduceret selskabets udledning af farlige dampe.

### ***Arbejdsmiljø***

DanCopter skal arbejde bevist og systematisk for et sikkert og godt arbejdsmiljø – både fysisk og psykisk. Medarbejderne skal opleve respekt, retfærdighed, værdighed og et miljø frit for chikane. DanCopter skal således fortsætte med at være ledende indenfor sit felt og fortsætte samarbejdet med myndighederne med henblik på at fremme arbejdsmiljøet - både i cockpit, hangar og administration.

I 2015 har DanCopter blandt andet minimeret indstrålingen fra solen i pc skærmene ved at sætte

### ***Competition***

DanCopter does not permit competition to be affected or destroyed by gifts, bribery, pricing collaboration, cartel building or other form of abuse of market dominance. Customers, suppliers and employees are made aware of this ethical set of rules, and all parties are expected to comply and act in accordance with these basic principles. At the end of 2015, DanCopter had not yet experienced any cases of this type.

### ***Environment and climate***

DanCopter takes every measure to prevent and continuously reduce the negative impact which its activities may have on the environment. Therefore, DanCopter uses the newest helicopter technology applied in offshore operations when flying. The helicopters used thus meet the newest environmental requirements for climate impact (CO<sub>2</sub> emission, noise and pollution), and going forward DanCopter will continue to focus on minimising the climate impact. All flights undertaken by DanCopter's helicopters are subsequently carefully analysed, and employees always take the surroundings into consideration. In 2015, DanCopter continued optimising the environmental improvements already initiated. The transition last year to using parts washers took full effect in 2015 and has thus reduced the Company's emission of toxic fumes.

### ***Working environment***

DanCopter works consciously and systematically to enhance a safe and good working environment – both physically and psychologically. Employees should be met with respect, fairness, dignity and an environment free of harassment. DanCopter intends to continue being a leader in its field and to continue cooperating with the authorities in order to promote the working environment – both in the cockpit, hangar and administration. In 2015, DanCopter eg minimised the radiation from the sun

## Ledelsesberetning *Management's Review*

solfilm på vinduerne.

### ***Menneskerettigheder***

DanCopter respekterer menneske – og arbejdstagerrettigheder. DanCopter respekterer medarbejdernes ret til at organisere sig og selskabet skal behandle alle sine ansatte retmæssigt, med værdighed og fremme lige rettigheder og muligheder. Ansatte i DanCopter skal ikke diskrimineres på grund af alder, race, køn, religion, seksuel orientering, funktionsnedsættelse, politisk overbevisning eller etnisk tilhørssted.

DanCopter fokuserer på medarbejdernes sundhed og trivsel, hvorfor medarbejderne i 2015 blandt andet har haft adgang til motionsrum i forbindelse med arbejdspladsen samt privat sundhedsforsikring. Medarbejderne har i 2015 ligeledes haft ret til uddannelse og i 2015 var 58 % af medarbejderne på uddannelse eller træning.

### **Redegørelse for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen jf. årsregnskabsloven § 99 b**

Ligestilling i ledelsen er en integreret del af DanCopters personalepolitik. I DanCopters bestyrelse er ingen kvinder og ledelsen må konstatere at virksomheden opererer i en branche med overvægt af mænd. Blandt ledere i selskabet er 11 % kvinder og blandt medarbejderne er 20 % kvinder. DanCopters mål for 2017 er, at 33 % af lederne er kvinder, mens andelen af kvinder i bestyrelsen forventes at øges fra 0 % til 33 % inden år 2017. DanCopter vil blandt andet nå målet ved at medtænke det underrepræsenterede køn ved efterfølgende planlægning og rekruttering. DanCopter har ikke rekrutteret, men internt forfremmet kvindelige ledere i løbet af 2015, og vil fremadrettet i forlængelse af politikken så vidt muligt tilsikre at både kvalificerede mænd og kvinder vil indgå blandt kandidaterne til fremtidige lederstillinger.

in PC screens by installing sunscreens on windows.

### ***Human rights***

DanCopter respects human and employee rights. DanCopter respects the employees' right to organise. All employees should be treated fairly and with dignity, and equal rights and opportunities should be promoted. No employees in DanCopter should be treated differently due to age, race, gender, religion, sexual orientation, handicap, political orientation or ethnical origin.

DanCopter focuses on the health and job satisfaction of our employees and, therefore, in 2015 our employees were given access to eg a gym at the workplace and were offered a private health insurance. The employees were moreover in 2015 entitled to training, and in 2015 58% of the employees attended courses and training.

### **Statutory statement on gender representation, cf section 99 b of the Danish Financial Statements Act**

Equality in Management forms an integrated part of the staff policy of DanCopter. There are no women on the Board of Directors of DanCopter, and Management realises that the Company operates in an industry where men seem to be predominantly represented. 11% of the Company's executives are women and 20% of the Company's employees are women. DanCopter's target for 2017 is for the ratio of women executives to represent 33%, whereas the ratio of women on the Board of Directors is expected to increase from 0% to 33% before 2017. DanCopter has not recruited but internally promoted female executives during 2015 and will in future, in continuation of its policy, ensure that both qualified men and women are among the candidates for future executive positions.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Begivenheder efter balancedagen**

Helikopterstyrtet i Norge den 29. april 2016 med en H225 helikopter fra CHC, vil påvirke DanCopter A/S' aktivitet i 2016, idet selskabets operation i Danmark udføres af 4 tilsvarende helikoptertyper.

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

### **Subsequent events**

The helicopter crash in Norway on 29 April 2016 with an H225 helicopter from CHC will affect DanCopter A/S's activities in 2016, as the Company's operations in Denmark are carried out by four similar helicopter types.

No other 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
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	593.101.766	675.008.388
Drift af helikoptere <i>Operation of helicopters</i>		-284.837.365	-324.263.445
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-33.657.838	-36.280.997
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>274.606.563</b>	<b>314.463.946</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-188.544.494	-204.613.465
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		-61.283.387	-62.131.564
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>24.778.682</b>	<b>47.718.917</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		1.249.334	3.170.662
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	10.003.424	7.377.078
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-13.226.147	-18.199.432
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>22.805.293</b>	<b>40.067.225</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-29.095.982	-12.117.604
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-6.290.689</b>	<b>27.949.621</b>



## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	1.249.334	3.318.019
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-7.540.023	24.631.602
	<u><b>-6.290.689</b></u>	<u><b>27.949.621</b></u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>		480.604	4.167.235
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<b>480.604</b>	<b>4.167.235</b>
Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		3.982.282	6.204.779
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		429.880.047	454.218.667
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		66.823	106.826
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		528.073	1.719.243
Forudbetaling for helikoptere og reservedele <i>Prepayments for helicopters and spare parts</i>		0	745.000
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>434.457.225</b>	<b>462.994.515</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	13.397.222	11.918.197
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	9	35.089.419	33.042.804
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>48.486.641</b>	<b>44.961.001</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>483.424.470</b>	<b>512.122.751</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		36.128.654	61.395.281
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		12.107.170	9.563.994
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		18.494.102	27.639.336
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	4.851.270	10.750.426
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>71.581.196</b>	<b>109.349.037</b>

## Balance 31. december

### *Balance Sheet 31 December*

#### **Aktiver**

*Assets*

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>10.672.989</u>	<u>103.911.789</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>82.254.185</u>	<u>213.260.826</u>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<u>565.678.655</u>	<u>725.383.577</u>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		2.362.500	2.362.500
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		11.936.978	10.464.956
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		112.532.716	120.065.736
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	11	<b>126.832.194</b>	<b>132.893.192</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		170.981.365	190.352.600
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	143.855
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	13	<b>170.981.365</b>	<b>190.496.455</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	103.244.988
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	13	20.270.071	19.845.620
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		10.767.525	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		39.753.510	81.108.289
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	18	160.356.818	155.857.241
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		13.056.882	12.402.583
Anden gæld <i>Other payables</i>		23.660.290	29.535.209
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>267.865.096</b>	<b>401.993.930</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Gældsforpligtelser		438.846.461	592.490.385
<i>Debt</i>			
<b>Passiver</b>		<b>565.678.655</b>	<b>725.383.577</b>
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	14		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	15		
<i>Related parties and ownership</i>			

## 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>		-6.290.689	27.949.621
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	92.352.758	81.900.860
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	3.855.847	-51.839.196
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>89.917.916</b>	<b>58.011.285</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		10.003.424	7.377.078
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-13.226.148	-18.199.433
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>86.695.192</b>	<b>47.188.930</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-28.441.680	-10.827.639
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>58.253.512</b>	<b>36.361.291</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-29.059.468	-48.482.307
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments made</i>		-2.053.618	-21.333.358
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	207.226
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-31.113.086</b>	<b>-69.608.439</b>
Ændring i gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-143.855	-84.356.753
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-18.946.784	0
Ændring i gæld til tilknyttede virksomheder <i>Change in debt to group enterprises</i>		1.956.401	-110.287.445
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		0	210.198.220
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-17.134.238</b>	<b>15.554.022</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		10.006.188	-17.693.126
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		666.801	18.359.927
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>10.672.989</u>	<u>666.801</u>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.672.989	103.911.789
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>	18	0	-103.244.988
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<u>10.672.989</u>	<u>666.801</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>		
<i>Revenue</i>		
<b>Geografiske markeder</b>		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, indland	246.888.901	234.764.528
<i>Revenue, Denmark</i>		
Nettoomsætning udland	346.212.865	440.243.860
<i>Revenue, exports</i>		
	<u>593.101.766</u>	<u>675.008.388</u>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	137.305.633	146.499.663
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	9.333.576	8.986.650
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.254.424	1.034.348
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	40.650.861	48.092.804
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>188.544.494</u>	<u>204.613.465</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>112</u>	<u>112</u>
<i>Average number of employees</i>		
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>		
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	196.806	262.953
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	9.806.618	7.114.125
<i>Other financial income</i>		
	<u>10.003.424</u>	<u>7.377.078</u>



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	2.592.061	10.381.427
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	10.634.086	7.818.005
	<u>13.226.147</u>	<u>18.199.432</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	26.227.011	12.998.574
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	2.868.971	-880.970
	<u>29.095.982</u>	<u>12.117.604</u>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		
		Færdiggjorte udviklingsprojekter <i>Completed development projects</i>
		<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		19.299.661
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		<u>19.299.661</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		15.132.426
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		3.686.631
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		<u>18.819.057</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>		<u>480.604</u>
Afskrives over <i>Amortised over</i>		<u>3-5 år</u> 3-5 years

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Tekniske anlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>	Forudbetaling for helikoptere og reservedele <i>Prepayments for helicopters and spare parts</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	15.220.032	590.707.433	158.010	1.719.243	745.000
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	28.970.441	0	89.027	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-42.546.149	0	0	0
<b>Kostpris 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>15.220.032</b>	<b>577.131.725</b>	<b>158.010</b>	<b>1.808.270</b>	<b>745.000</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	9.015.253	136.488.769	51.184	0	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.222.497	53.309.058	40.003	1.280.197	745.000
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-42.546.149	0	0	0
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>11.237.750</b>	<b>147.251.678</b>	<b>91.187</b>	<b>1.280.197</b>	<b>745.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>3.982.282</b>	<b>429.880.047</b>	<b>66.823</b>	<b>528.073</b>	<b>0</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	5 år <i>5 years</i>	3-30 år <i>3-30 years</i>	5 år <i>5 years</i>		
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	255.296.252	0	0	0

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	1.453.241	1.447.703
<i>Cost at 1 January</i>		
Valutakursregulering	7.003	5.538
<i>Exchange adjustment</i>		
Kostpris 31. december	1.460.244	1.453.241
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	10.464.956	7.146.937
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	222.688	147.357
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.249.334	3.170.662
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Værdireguleringer 31. december	11.936.978	10.464.956
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>13.397.222</b>	<b>11.918.197</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Ejendomsselskabet af 30. april 2003 ApS	Esbjerg	TDKK 125	100%	6.486.485	1.011.149
FaroeCopter Sp/f	Færøerne	TDKK 80	100%	241.998	-18.862
DanCopter UK Ltd.	Norwich	TGBP 10	100%	3.612.151	130.952
DanCopter NL B.V.	Den Helder	TEUR 25	100%	3.056.588	126.095

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 9 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other fixed asset investments*

	Andre tilgodehaver <u>Other receivables</u> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	33.042.804
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	2.046.615
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>35.089.419</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>35.089.419</u></b>

#### 10 Periodeafgrænsningsposter

*Prepayments*

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 11 Egenkapital

##### Equity

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.362.500	10.464.956	120.065.736	132.893.192
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to foreign entities</i>	0	222.688	7.003	229.691
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.249.334	-7.540.023	-6.290.689
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>2.362.500</b>	<b>11.936.978</b>	<b>112.532.716</b>	<b>126.832.194</b>

Der er ikke udstedt ejerbeviser. Selskabskapitalen er ikke opdelt i flere klasser.  
*There has not been issued share certificates. The share capital is not divided into several classes.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

#### 12 Hensættelse til udskudt skat

##### Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat omfatter udskudt skat vedrørende immaterielle og materielle anlægsaktiver, hensatte forpligtelser samt skattemæssigt underskud til fremførsel. Selskabet har et skatteaktiv, der ikke er indregnet i årsrapporten.

*Deferred tax comprises deferred tax on intangible and tangible fixed assets, provisions and tax loss carryforwards. The company has a tax asset, which has not been recognised in the Annual Report.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 13 Langfristede gældsforpligtelser

*Long-term debt*

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Efter 5 år	81.819.370	103.079.040
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	89.161.995	87.273.560
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>170.981.365</u>	<u>190.352.600</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	20.270.071	19.845.620
<i>Within 1 year</i>		
	<u>191.251.436</u>	<u>210.198.220</u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

#### **Leje- og leasingkontrakter**

##### *Rental agreements and leases*

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter på helikoptere med en samlet restleasingydelse på TDKK 194.303 samt på biler og kopimaskiner med en samlet restleasingydelse på TDKK 321 pr. 31. december 2015.

*The company has entered into operating leases regarding helicopters with a total capitalised residual lease payment of TDKK 194.303 and cars and copy machines with a total capitalised residual lease payment of TDKK 321 at 31 December 2015.*

Til sikkerhed for opfyldelse af leasingaftaler er der givet indtrædelsesret i kontrakter indgået vedrørende salg af selskabets kerneydelse.

*Signed agreements regarding the sale of the company's core services have been provided as security in case of default payments of operating lease fees.*

Selskabet har indgået lejeaftale vedrørende hangarer og administrationsbygning samt it-udstyr mv. Den samlede leje i uopsigelsesperioden udgør TDKK 5.798.

*The company has entered into rental agreement regarding hangars and administrative buildings, etc. Total payment during the period of interminability amounts to TDKK 5.798.*

Selskabet har siden efteråret 2010 opereret i Nigeria i samarbejde med en lokal operatør. Selskabet har i forbindelse med aktiviteten i Nigeria stillet såvel helikoptere som personale til rådighed. Det er ledelsens vurdering, at selskabet har etableret sig i henhold til den gældende lokale lovgivning. Det understreges dog, at operationen i Nigeria altid vil være underlagt risikoen for at de lokale myndigheder tolker reglerne anderledes end selskabet med deraf følgende risiko for krav mod selskabet og dets personale.

*The company has since the fall of 2010 been operating in Nigeria in collaboration with a local operator. The company has in connection with the activity in Nigeria made helicopters as well as staff available for the operation. The management believes that the company has established itself in accordance with the current local legislation. It is however stressed that the operation in Nigeria always will be subject to the risk that the local authorities interpret the rules differently than the company which may affect in risk of claims against the company and its staff.*

#### **Sikkerhedsstillelser**

##### *Security*

Til sikkerhed for NHV koncernens samlede finansiering er stillet selskabets egne helikoptere.

*The companies own helicopters are placed as security for the financing of the NHV Group.*

Selskabet hæfter solidarisk med øvrige selskaber i koncernen for den samlede gæld i koncernens cashpool ordning. Cashpool ordningen har en maksimeret trækingsret på NOK 90 mio. Selskabets nettogæld i cashpool ordningen er præsenteret under gæld til tilknyttede virksomheder i årsrapporten.

*The company is jointly responsible with other group companies for the total debt regarding the group cash pool agreement. The cash pool agreement has a maximum limit of NOK 90 mill. The company's net debt in the cash pool agreement is presented under debt to group companies in the annual report.*

Til sikkerhed for koncernens cash pool ordning er endvidere stillet virksomhedspant (maksimeret til NOK 40 mio.) med pant i simple fordringer og lagre af råvarer, halvfabrikata og færdigvarer.

*Moreover, security has been provided for the Group's cash pool scheme in the form of a company charge (maximised to NOK 40 million) on unsecured claims and inventories of raw materials, semi-manufactures and finished goods.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

*Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

Bogført værdi af aktiver stillet til sikkerhed udgør:  
*Carrying value of assets placed as security amounts to:*

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Helikoptere <i>Helicopters</i>	123.737	137.189
Forudbetalinger for helikoptere <i>Prepayments for helicopters</i>	0	745
Debitorer <i>Account receivables</i>	36.129	61.395
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	18.494	0

Selskabet har stillet garanti overfor Dansk Shell A/S til sikkerhed for leverancer af brændstof. Garantien udgør TDKK 200 pr. 31. december 2015.

*The company has provided guarantee to Dansk Shell A/S for deliveries of fuel. The guarantee amounted to TDKK 200 at 31 December 2015*

#### Eventualforpligtelser

*Contingent liabilities*

I forlængelse af en kundes opsigelse af kontrakter i UK og Holland har tidligere ansatte i DanCopter UK Limited og DanCopter NL anlagt sag mod henholdsvis DanCopter UK Limited, DanCopter A/S, DanCopter NL og NHV m.fl. med krav om yderligere løn i opsigelsesperioden.

Selskabets ledelse forventer ikke tab på de igangværende retssager, hvorfor der ikke er hensat til tab herpå i årsrapporten for DanCopter A/S eller i dattervirksomhedernes årsrapporter.

*Following a customers cancellation of contracts in UK and Netherland former employees in DanCopter UK Ltd. and DanCopter NL have raised charges against DanCopter UK Limited, DanCopter A/S, DanCopter NL and NHV NV claiming further salary payments in the notice period. Management does not expect any losses on the on going cases and therefore no provision for these cases has been made in the annual report nor in the annual reports for the daughter companies.*

Selskabet er administrationsselskab for selskaberne i den danske sambeskatning. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for skatter indenfor sambeskatningskredsen.

*The company is the administrating company for the companies in the Danish joint taxation. The company is jointly and severally liable for taxes in the joint taxation*



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Blueway AS  
Flyplassvegen 262  
NO-4055 Sola, Norway

Moderselskab  
*Parent company*

Noordzee Helikopters Vlaanderen NV  
Kalkaertstraat 101  
BE-8400 Oostende, Belgien

Koncern moderselskab (NHV koncernen)  
*Group parent company (NHV Group)*

ARDIAN (AXA LBO FUND V CoreFCPR)  
20, Place Vendôme  
F-75001 Paris, Frankrig

Ultimativ moderselskab  
*Ultimate parent company*

#### Ejerforhold

*Ownership*

Følgende kapitalejer 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:*

Blueway AS, Flyplassvegen 262, NO-4055 Sola, Norway

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-10.003.424	-7.377.078
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	13.226.147	18.199.432
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	61.283.387	62.131.564
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	-1.249.334	-3.170.662
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	29.095.982	12.117.604
	<b>92.352.758</b>	<b>81.900.860</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	40.318.020	-18.268.314
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-36.462.173	-33.570.882
	<b>3.855.847</b>	<b>-51.839.196</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - kassekredit</b> <i>Cash flow statement - overdraft facility</i>		

DanCopter A/S er i 2015 indtrådt i ny koncern cashpool ordning med Blueway AS, Norge. Selskabets bankgæld på koncern cashpool ordningen med Blueway AS, Norge er i årsrapporten indregnet under gæld til tilknyttede virksomheder. Selskabets nettogæld på koncern cashpool ordningen udgør pr. 31. december 2015 TDKK 135.109.

*In 2015 DanCopter A/S entered a group cash pool agreement with Blueway AS, Norway. The company's debt on the group cash pool agreement with Blueway AS, Norway is shown under debt to group companies in the annual report. The Company's net debt in the group cash pool agreement as of 31 December 2015 was TDKK 135.109.*

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for DanCopter A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Sammenligningstallene for 2014 er dog korrigeret med følgende reklassifikationer:

Omsætning og renteomkostninger er reduceret med DKK 8,7 mio. efter reklassifikation af kurstab. Tilgodehavende fra salg af tjenesteydelser og modtagne forudbetalinger fra kunder er reduceret med DKK 19,8 mio. efter reklassifikation af modtagne forudbetalinger. Andre kortfristede tilgodehavender er reduceret med DKK 11,7 mio. mens andre langfristede tilgodehavender er forøget med DKK 11,7 mio. efter reklassifikation af betalt depositum.

De foretagne reklassifikationer til sammenligningstallene for 2014 har ingen effekt for 2014 eller 2015 på årets resultat, resultatet før skat eller egenkapitalen.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

### **Koncernregnskab**

I henhold til årsregnskabslovens §112, stk. 1 er der ikke udarbejdet koncernregnskab. Årsrapporten for DanCopter A/S og tilknyttede virksomheder indgår i koncernregnskabet for Nordzee Helikopters Vlaanderen NV, Belgien.

### **Basis of Preparation**

The Annual Report of DanCopter A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C .

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

However the figures for 2014 have been changed with the following reclassifications:

Revenue and financial expenses have been reduced with DKK 8,7 mill. after reclassification of exchange rate adjustments. Trade receivables and Prepayments received from customers have been reduced with DKK 19,8 mill. after reclassification of prepayments received. Other short-term receivables have been reduced by DKK 11,7 mill. while other long-term receivables have been increased by DKK 11,7 mill. after reclassification of paid deposits.

The reclassifications of the 2014 figures have no impact on the 2014 or 2015 figures regarding Net Profit, Profit before taxes or Equity.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### **Consolidated financial statements**

According to the Danish Financial Statements, section 112, 1 the company has not prepared Consolidated Financial Statements. The Annual Report of DanCopter A/S and subsidiaries are included in the Consolidated Financial Statements of Nordzee Helikopters Vlaanderen NV, Belgium.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. 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.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. 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.

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

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor.

Leasingkontrakter, hvor selskabet efter salg og tilbage leasing af et aktiv bevarer kontrollen over det finansielt leasede aktiv, anses for en finansieringstransaktion, hvorefter det finansielt leasede aktiv forsat indregnes i årsrapporten til oprindelig kostpris med fradrag af fortagne af- og nedskrivninger.

Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### **Leases**

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate.

Leases, where the Company after the sales and lease back of an asset keeps the control over the financially leased asset, are regarded as a financing transaction, where the financially leased asset continues to be recognised in the annual report at cost deducted accumulated amortisations and depreciations.

Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

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.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart.

#### Drift af helikoptere

Drift af helikoptere indeholder primært omkostninger til leje og vedligeholdelse af helikoptere, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### 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.

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.

### Income Statement

#### Revenue

Revenue from the sale of services 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.

#### Operation of helicopters

Operation of helicopters comprise mainly leasing and maintenance of helicopters to achieve revenue for the year.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder".

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

### 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.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Staff expenses

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

### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

### Income from investments in subsidiaries

The item "Income from investments in subsidiaries" in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, realised and unrealised exchange adjustments, as well as extra payments and repayment under the onaccount taxation scheme.

### Tax on profit/loss for the year

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

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Færdiggjorte udviklingsprojekter måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostpris omfatter omkostninger til etablering af baser mv. i forbindelse med indgåede kontrakter om flyvninger.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør 3-5 år.

#### 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.

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

Tekniske anlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-30 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Udover ovenstående aktiveres periodiske serviceomkostninger med den andel, der vurderes at vedrøre gangtidsbestemte komponenter.

De aktiverede beløb afskrives i anskaffelsesåret. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem

### Balance Sheet

#### Intangible assets

Development projects are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses. Cost comprises the cost of establishment of bases etc. in connection with contracts relating to flights.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful live of the assets, which are 3-5 years.

#### 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.

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:

Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-30 years
Leasehold improvements	5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

In addition, service costs are capitalized periodically by the share estimated to the attributable to these components.

The amount capitalized are depreciated in the year of acquisition. Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

the difference between the sales price and the carrying amount at the date of disposal. The gains and losses are recognised in the income statement under depreciations.

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

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

Forudbetalinger

Prepayments

Forudbetalinger for helikoptere indregnes til kostpris med tillæg af rentekomkostninger i leveringsperioden.

Prepayments for helicopters are recognized to cost plus interest costs in the delivery period.

Beholdninger af reservedele

Inventory of spare parts

Beholdninger af reservedele til helikoptere indregnet under materielle anlægsaktiver måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

The inventory of spare parts for helicopters recognised as property, plant and equipment is measured at cost in accordance with the FIFO method. Write-down is made at the lower of costs and net realisable values.

Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Cost comprises purchase price plus delivery costs.

Beholdninger af reservedele indgår i posten "Andre anlæg, driftsmateriel og inventar".

Inventory of spare parts is included in the financial statements line "Other fixtures and fittings, tools and equipment".

### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

### **Impairment of fixed assets**

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

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.

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

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

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Kapitalandele i dattervirksomhederne**

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

### **Øvrige finansielle anlægsaktiver**

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita vedrørende leasingforpligtelser.

### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

### **Other fixed asset investments**

Other fixed asset investments consist of deposit related to lease obligations.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### **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 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.

### **Receivables**

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

### **Prepayments**

Prepayments comprise prepaid expenses concerning 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.

Deferred tax assets 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**

Other 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 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.

### **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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

*Gross margin*

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

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

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

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

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$