



Tlf.: +45 39 15 52 00
koebenhavn@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
DK-1561 København V
CVR no. 20 22 26 70

KJ INDUSTRIES A/S

BAVNEHØJVEJ 6 2.TH, 6700 ESBJERG

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 9. juni 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 9 June 2017*

Freddy Morten Jensen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 30 98 70 04
CVR NO. 30 98 70 04

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	8
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	9-10
Noter..... <i>Notes</i>	11-13
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	14-17

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

KJ INDUSTRIES A/S
Bavnehøjvej 6 2.th
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 30 98 70 04

CVR no.:

Stiftet: 31. oktober 2007

Established: 31 October 2007

Hjemsted: Esbjerg

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

David Christopher Wilson, Formand
Chairman
Sten Leonardus Johannes Peters
Freddy Morten Jensen

Direktion
Board of Executives

Sten Leonardus Johannes Peters

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Havneholmen 29
1561 København V

Pengeinstitut
Bank

Danske Bank Finanscenter Sjælland Syd
Torvet 6, 3.
4100 Ringsted

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2016 for KJ INDUSTRIES A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of KJ INDUSTRIES A/S for the year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Esbjerg, den 9. juni 2017
Esbjerg, 9 June 2017

Direktion:
Board of Executives

Sten Leonardus Johannes Peters

Bestyrelse:
Board of Directors

David Christopher Wilson
Formand
Chairman

Sten Leonardus Johannes Peters

Freddy Morten Jensen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i KJ INDUSTRIES A/S

Manglende konklusion

Vi er blevet valgt til at revidere årsregnskabet for KJ INDUSTRIES A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi udtrykker ingen konklusion om årsregnskabet. På grund af betydningen af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

Grundlag for manglende konklusion

Det har i forbindelse med vores revision ikke været muligt at opnå egnet og tilstrækkeligt revisionsbevis for balancens primoposter, hvilket ligeledes betyder, at vi ikke har kunne opnå egnet og tilstrækkeligt revisionsbevis for regnskabet driftsposter.

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 fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

To the Shareholder of KJ INDUSTRIES A/S

Disclaimer of Opinion

We were appointed auditors of the Financial Statements of KJ INDUSTRIES A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We do not express an opinion on the Financial Statements. Because of the significance of the matters described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion.

Basis for Disclaimer of Opinion

In connection with our audit we have not been able to obtain suitable and sufficient audit evidence for the opening figures of the Balance Sheet which also means that we have not been able to obtain suitable and sufficient audit evidence for the figures in the Profit and Loss Statement.

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.

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 årsregnskabet

Vores ansvar er at udføre en revision af årsregnskabet i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, og at afgive en revisionspåtegning. På grund af de forhold, der er beskrevet i afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af afsnittet "Grundlag for manglende konklusion", har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion om årsregnskabet. Vi afgiver derfor ikke en udtalelse om ledelsesberetningen.

København, den 9. juni 2017
Copenhagen, 9 June 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Søren Søndergaard Jensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

Our responsibility is to perform an audit of the Financial Statements in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark and to express an Auditor's Opinion. Because of the matter(s) described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for an opinion on the Financial Statements.

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.

Statement on Management's Review

As described in the "Basis for Disclaimer of Opinion" paragraph, we have not been able to obtain sufficient and appropriate audit evidence to provide a basis for our opinion. We do not express an opinion on the Management's Review.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er produktion, handel og hermed beslægtet virksomhed.

Principal activities

The object of the Company is to do business within production, trade and related activities hereto.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets egenkapital er pr. 31. december 2016 -6,9 mio. kr. For at kunne fortsætte driften det kommende år har moderselskabet afgivet støtteerklæring. På denne baggrund vurderes det, at selskabet kan fortsætte driften det kommende år.

Development in activities and financial position

The company's equity as of 31 December 2016 is DKK mio. -6.9. In order to be a going concern the coming year the parent company has given a Letter of Support. Based on this it is assessed that the company will be able to be a going concern the coming year.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Significant events after the end of the financial year

No events have accrued after the balance sheet date that could materially influence the financial position of the company.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE		2.710.001	4.432.603
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-1.140.886	-3.305.108
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.731.518	-999.592
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT		-162.403	127.903
<i>OPERATING LOSS</i>			
Andre finansielle indtægter.....	2	68.037	100.710
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-514.740	-517.056
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT		-609.106	-288.443
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	250.290	-99.442
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT		-358.816	-387.885
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Anvendt af tidligere års overskud.....		-358.816	-387.885
<i>Accumulated profit</i>			
I ALT		-358.816	-387.885
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>		91.700	1.838.218
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	5	91.700	1.838.218
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		134.734	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	134.734	0
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		226.434	1.838.218
Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i>		5.444.266	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		1.350.919	5.003.528
Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i>		705.089	1.751.707
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		37.849	849.724
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		7.538.123	7.604.959
Likvider <i>Cash and cash equivalents</i>		2.539.905	1.400.909
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		10.078.028	9.005.868
AKTIVER <i>ASSETS</i>		10.304.462	10.844.086

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		2.000.000	2.000.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		-8.891.953	-8.533.137
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	-6.891.953	-6.533.137
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		1.336	6.617
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		17.158.000	17.262.477
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		37.079	108.129
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		17.196.415	17.377.223
GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LIABILITIES</i>		17.196.415	17.377.223
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		10.304.462	10.844.086
 Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	 8		
 Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i>	 9		

NOTER
NOTES

	2016 kr. DKK	2015 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 3 (2015: 8)			
Løn og gager.....	720.530	3.079.429	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	115.608	224.433	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	223.679	55.700	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	81.069	-54.454	
<i>Other staff costs</i>			
	1.140.886	3.305.108	
 Andre finansielle indtægter			 2
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	62.664	100.710	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	5.373	0	
<i>Other interest income</i>			
	68.037	100.710	
 Andre finansielle omkostninger			 3
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	514.740	512.454	
<i>Associated enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	0	4.602	
<i>Other interest expenses</i>			
	514.740	517.056	
 Skat af årets resultat			 4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-250.290	99.442	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	-250.290	99.442	

NOTER
NOTES

		Note
Materielle anlægsaktiver		5
<i>Tangible fixed assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2016.....	4.057.613	
<i>Cost at 1 January 2016</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	4.057.613	
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	2.219.395	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>		
Nedskrivning.....	833.235	
<i>Impairment losses</i>		
Årets afskrivninger	913.283	
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	3.965.913	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	91.700	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		
 Finansielle anlægsaktiver		 6
<i>Fixed asset investments</i>		
	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>	
Tilgang.....	134.734	
<i>Additions</i>		
Kostpris 31. december 2016.....	134.734	
<i>Cost at 31 December 2016</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	134.734	
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital

7

Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016.....	2.000.000	-8.533.137	-6.533.137
<i>Equity at 1 January 2016</i>			
Forslag til årets resultatdisponering.....		-358.816	-358.816
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. december 2016.....	2.000.000	-8.891.953	-6.891.953
<i>Equity at 31 December 2016</i>			

Eventualposter mv.

8

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabets lejemål er uopsigeligt frem til d. 1. august 2018, og der er derfor en huslejeoplygtelse på 420 tkr. pr. 31. december 2016.

The rental of the company is interminable until the 1 August 2018 and therefore the company has a rent obligation of DKK ('000) 420 as of 31 December 2016.

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for visse eventuelle kildebeskatninger som udbytteskat.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Butina A/S, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Butina A/S, which serves as management company for the joint taxation.

Usikkerhed ved going concern

9

Uncertainty with respect to going concern

Selskabets egenkapital er pr. 31. december 2016 -6,9 mio. kr. For at kunne fortsætte driften det kommende år har moderselskabet afgivet støtteerklæring. På denne baggrund vurderes det, at selskabet kan fortsætte driften det kommende år.

The company's equity as of 31 December 2016 is DKK mio. -6.9. In order to be a going concern the coming year the parent company has given a Letter of Support. Based on this it is assessed that the company will be able to be a going concern the coming year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for KJ INDUSTRIES A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of KJ INDUSTRIES A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B with additional choice of rules relating to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

Årets skat, 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.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdi:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-8 år	0-30 %

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Finansielle anlægsaktiver

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depoSita.

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used.

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Fixed asset investments

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Skyldig skat og udskudt skat**

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

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Gældsforpligtelser

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.