



Tlf.: +45 96 34 73 00
aalborg@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
DK-9000 Aalborg
CVR no. 20 22 26 70

SCANDINAVIAN NO-DIG CENTRE A/S

DUEDAL 70, 9230 SVENSTRUP J

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016

1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 30. maj 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 30 May 2017*

Jesper Ulrich Nielsen

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. 33 25 14 16
CVR NO. 33 25 14 16

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> | 5-9 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i> | 10-12 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i> | 13 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 14-15 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 16-18 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 19-23 |

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Scandinavian No-Dig Centre A/S
Duedal 70
9230 Svenstrup J

CVR-nr.: 33 25 14 16
CVR no.:
Stiftet: 21. oktober 2010
Established: 21 October 2010
Hjemsted: Aalborg
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Susanne Nielsen
Søren Ulrich Nielsen
Jesper Ulrich Nielsen

Direktion
Board of Executives

Knud Nielsen

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Visionsvej 51
9000 Aalborg

Pengeinstitut
Bank

Nordea Bank Danmark A/S
Prinsensgade 15
9000 Aalborg

Advokat
Law Firm

HjulmandKaptain
Badehusvej 16
9000 Aalborg

**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 Scandinavian No-Dig Centre A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Scandinavian No-Dig Centre 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 Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of 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.

Aalborg, den 1. maj 2017
Aalborg, 1 May 2017

Direktion:
Board of Executives

Knud Nielsen

Bestyrelse:
Board of Directors

Susanne Nielsen

Søren Ulrich Nielsen

Jesper Ulrich Nielsen

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Scandinavian No-Dig Centre A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Scandinavian No-Dig Centre A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholders of Scandinavian No-Dig Centre A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Scandinavian No-Dig Centre 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.

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

Basis for Opinion

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift

Vi henviser til omtalen i ledelsesberetningen under afsnittet "Økonomiske forhold" samt omtalen i noten "Usikkerhed ved going concern" i årsregnskabet, hvoraf fremgår, at årsregnskabet er aflagt under forudsætning af fortsat drift, men at forholdet er behæftet med usikkerhed. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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.

Material uncertainty relating to Going Concern

We refer to the description in the management's review in the paragraph "Financial situation" and the description in the note "Uncertainty with respect to Going Concern" in the financial statements stating that the financial statements are presented on the assumption of going concern but that the matter is subject to uncertainty. Our opinion is not modified as regards this matter.

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Aalborg, den 1. maj 2017
Aalborg, 1 May 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Georg Aaen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter består henholdsvis i udvikling og salg af udstyr til rørreovering samt projektarbejde i forbindelse med samme.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteter

Selskabet har indstillet sine aktiviteter i Canada grundet generelt manglende resultater. Alle aktiver bliver hentet hjem til Danmark i løbet af andet kvartal 2017. Der er for nuværende ikke en færdig tidsramme for samme.

Selskabets planer for at begive sig ind på lejemarkedet er indtil videre indstillet, grundet manglende ressourcer til implementering. Der arbejdes stadig på opbygningen af det nord-sydamerikanske marked. Vores agent for Sydamerika og i særdeleshed Peru, har opnået fine resultater. Vi forventer et pænt resultat for denne flerårige indsats fra midten af 2017 og mindst 2 år frem.

På det nordamerikanske marked, er der blevet etableret et samarbejde med virksomheden "Murphy Pipeline". Denne virksomhed har anvendt en konkurrents udstyr igennem en længere årrække, men skiftede til Scandinavian No-Dig Centre's udstyr ved årsskiftet. Derudover har Scandinavian No-Dig Centre etableret et større samarbejde med Murphy Pipeline. Hovedpunkterne drejer sig om udvikling af et helt nyt segment for Scandinavian No-Dig Centre, både i Nordamerika men også i Mellemøsten.

Det eksisterende "No-Dig United" vil angiveligt kunne tage en ret afgørende rolle i dette nye samarbejde.

Principal activities

The company's principal activities are development and sale of equipment for pipe rehabilitation and the related project work.

Development in activities and financial position

Activities

The company has discontinued its activities in Canada due a general lack of results. All assets will be brought back to Denmark during Q2 2017. At present, there is no fixed time limit for this work.

The company's plans to enter the rental market are suspended until further because of lack of resources for implementation. The building up of the North and South American markets is still in progress. Our agent for South America and in particular Peru has achieved fine results. We expect a decent result for this multi-year effort from mid 2017 and at least two years ahead.

In the North American market, a cooperation was has been established with the enterprise "Murphy Pipeline". This enterprise has used a competitor's equipment for a large number of years, but changed to Scandinavian No-Dig Centre's equipment at the turn of the year. Moreover, Scandinavian No-Dig Centre has established a comprehensive cooperation with Murphy Pipeline. The main points are about development of quite new segment for Scandinavian No-Dig Centre, in North American as well as in the Middle East.

The existing "No-Dig United" will probably be able to play a rather central role in this new cooperation.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

Dertil har dette samarbejde medført, at Scandinavian No-Dig Centre har introduceret sig på det sydkoreanske marked. Et hidtil helt urørt marked der på kort sigt kan vise sig at være særdeles lukrativt.

Murphy Pipeline's samarbejdspartner i Sydkorea, vil agere agent for Scandinavian No-Dig Centre i fremtiden og der er allerede pæne resultater for den relativ korte periode, vi har indgået i dette samarbejde.

Overordnet anser vi det globale marked værende for opadgående. Vi ser gamle eksisterende markeder, der i en årrække har skuffet vise interesse og vise sig købedygtige. Vi ser også nye markeder, hvor Scandinavian No-Dig Centre's produkter og services har skabt stor interesse. En interesse der angiveligt opstår af den meget lange årrække, selskabet har ageret som top-3 leverandør på en noget nichepræget scene.

Vi ser den generelle konkurrence som værende vigende, hvor vores egen markedsandel fortsætter med at styrkes.

Økonomiske forhold

Efter et forholdsvis godt resultat for 2015, var forventningerne relativt store for 2016. Prognoserne pegede i retning af, at vi kunne forvente, at den positive bølge fra 2015 ville fortsætte ind i 2016.

Desværre har 2016 været præget af en noget anderledes udvikling, med svære udfordringer både i indland og udland. Hverken prognoser eller budgetter har vist sig at være retningsangivende for det faktuelle forløb for 2016.

De første 2 måneder af 2017 har ligeledes vist sig værende af nogenlunde samme karakter som hele 2016.

Dette billede ville normalt skabe grundlag til bekymring for selskabets generelle situation.

Situationen har dog ændret sig betydeligt fra medio marts 2017.

Efter en lang periode med intensiv opsøgende salgsarbejde, både i ind- og udland, er tendensen at der nu er bevægelse i markedet.

Flere salg er bekræftet igennem de første måneder af 2017 og flere er bekræftede for den nærmeste fremtid. Efter lang tids stilstand er der dog en vis træghed at spore, i de første 2-3 leveringer.

Development in activities and financial position (continued)

As a result of this cooperation, Scandinavian No-Dig Centre has introduced itself in the South Korean market. A so far untouched market which in the short term may prove to be very lucrative. Murphy Pipeline's business partner in South Korea will be agent for Scandinavia No-Dig Centre in future and the results have been decent in the relatively short period this cooperation has lasted.

Overall, we consider the global market to be upward-moving. We see old existing markets, which have been disappointing for a number of years, show interest and to have purchasing power. We see also new markets where Scandinavian No-Dig Centre's products and services have created great interest. An interest which probably arises because the company has served as top-3 supplier for many years in a niche scenario.

We see the general competition as declining while our own market share continues to be strengthened.

Financial situation

After relatively good results for 2015, the expectations were relatively high for 2016. The forecasts indicated that we could expect the positive trend from 2015 to continue into 2016.

Unfortunately, 2016 was characterized by a somewhat different development with huge challenges in Denmark and abroad. Neither forecasts nor budgets have proved to be indicative of the actual course for 2016.

The first two months of 2017 turned out to be almost similar to the whole of 2016.

This picture will normally create basis for concern for the company's general situation.

However, the situation has changed significantly from mid March 2017.

After a long period with intensive field sales work, in Denmark and abroad, the trend is now that the market is moving.

A higher amount of sales has been confirmed in the first months of 2017 and several have been confirmed for the near future. After a long period of standstill there remains some flatness in the first 2 to 3 deliveries.

LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT'S REVIEW**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold (fortsat)**

Dette skyldes bl.a. at flere underleverandører har strammet op på deres betalingsbetingelser, hvilket medfører en besværet forretningsgang grundet likviditetsbegrænsninger. Derudover er der sket en mindre udskiftning i rækken af underleverandører, hvilket medfører bl.a. en længere leveringstid.

Vi påregner at være på 100 % effektivitet inden udløbet af andet kvartal 2017 med ordrebogen fuld for resten af 2017.

Det negative resultat i 2016 har medført træk på selskabets kreditfaciliteter. Ledelsen har derfor påbegyndt forhandlinger med pengeinstituttet om bevilling af de nødvendige kreditfaciliteter for det kommende år. Det er ledelsens vurdering, at indtjeningen i 2017 bliver forbedret væsentligt, og at de nødvendige kreditfaciliteter bliver stillet til rådighed for selskabet. Årsregnskabet er derfor aflagt under forudsætning af fortsat drift, men forholdet er naturligvis behæftet med usikkerhed.

Selskabet er part i en verserende sag om betaling af tilgodehavende på ca. 1 mio. kr. Det er selskabets vurdering, at det fulde beløb vil blive indbetalt, og der er således ikke reserveret til tab på det indregnede tilgodehavende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Development in activities and financial position (continued)

The reason is among others that several sub-suppliers have tightened their terms of payment which leads to a difficult business process because of limitations of the liquidity. Furthermore, a small replacement has been seen in the number of sub-suppliers which results in, among others, longer time of delivery.

We expect to reach 100% effectiveness before the end of Q2 2017 and the order book to be full for the rest of 2017.

The negative results in 2016 involved drawing on the company's credit facilities. Management has therefore started negotiations with the bank to obtain the credit facilities required for the coming year. It is Management's assessment that the earnings in 2017 will be considerably improved, and that the necessary credit facilities will be made available to the company. The financial statements are therefore presented on the assumption of going concern, but the matter is of course subject to uncertainty.

The company is party to a pending case relating to payment of a receivable of approx. DKK 1 m. It is Management's assessment that the full amount will be paid and no provisions are therefore made for loss on the receivable recognised.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

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

| | Note | 2016 kr. DKK | 2015 kr. DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| BRUTTOFORTJENESTE | | 2.010.067 | 6.647.229 |
| <i>GROSS PROFIT</i> | | | |
| Personaleomkostninger..... | 1 | -2.948.244 | -2.559.057 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger..... | | -760.814 | -838.010 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | | |
| DRIFTSRESULTAT | | -1.698.991 | 3.250.162 |
| <i>OPERATING LOSS</i> | | | |
| Nedskrivning af finansielle aktiver..... | | -50.400 | -50.400 |
| <i>Impairment of asset investments</i> | | | |
| Andre finansielle omkostninger..... | | -97.652 | -86.850 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| RESULTAT FØR SKAT | | -1.847.043 | 3.112.912 |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | | |
| Skat af årets resultat..... | 2 | 395.331 | -710.344 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| ÅRETS RESULTAT | | -1.451.712 | 2.402.568 |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | | | |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> | | | |
| Anvendt af tidligere års overskud..... | | -1.451.712 | 2.402.568 |
| <i>Retained earnings</i> | | | |
| I ALT | | -1.451.712 | 2.402.568 |
| <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 plant, machinery, tools and equipment</i> | | 1.108.214 | 1.703.181 |
| Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i> | | 160.759 | 83.989 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i> | 3 | 1.268.973 | 1.787.170 |
| Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i> | | 50.400 | 100.800 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 4 | 50.400 | 100.800 |
| ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i> | | 1.319.373 | 1.887.970 |
| Fremstillede færdigvarer og handelsvarer..... <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 1.622.050 | 1.352.045 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 1.622.050 | 1.352.045 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i> | | 2.726.310 | 2.544.060 |
| Udskudte skatteaktiver..... <i>Deferred tax assets</i> | | 90.744 | 0 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 273.427 | 684.650 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 3.090.481 | 3.228.710 |
| Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i> | | 0 | 298.746 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i> | | 4.712.531 | 4.879.501 |
| AKTIVER <i>ASSETS</i> | | 6.031.904 | 6.767.471 |

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> | | 500.000 | 500.000 |
| Overført overskud..... <i>Retained earnings</i> | | 1.104.801 | 2.556.513 |
| EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i> | 5 | 1.604.801 | 3.056.513 |
| Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i> | | 0 | 304.587 |
| HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i> | | 0 | 304.587 |
| Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i> | | 2.189.411 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder..... <i>Prepayments received concerning work in progress</i> | | 0 | 1.197.170 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i> | | 1.219.579 | 1.623.608 |
| Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i> | | 0 | 127.101 |
| Anden gæld..... <i>Other liabilities</i> | | 1.018.113 | 458.492 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i> | | 4.427.103 | 3.406.371 |
| GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i> | | 4.427.103 | 3.406.371 |
| PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | 6.031.904 | 6.767.471 |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i> | 6 | | |
| Usikkerhed ved going concern <i>Uncertainty with respect to going concern</i> | 7 | | |
| Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i> | 8 | | |

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> | | | |
| 5 (2015: 4) | | | |
| | | | |
| Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i> | 2.451.807 | 2.144.140 | |
| Pensioner..... <i>Pensions</i> | 304.141 | 262.462 | |
| Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i> | 35.326 | 27.639 | |
| Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i> | 156.970 | 124.816 | |
| | 2.948.244 | 2.559.057 | |
| | | | |
| Skat af årets resultat | | | 2 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | 0 | 211.101 | |
| Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i> | -395.331 | 499.243 | |
| | -395.331 | 710.344 | |
| | | | |
| Materielle anlægsaktiver | | | 3 |
| <i>Tangible fixed assets</i> | | | |
| | | | |
| | | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i> | Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i> |
| Kostpris 1. januar 2016..... <i>Cost at 1 January 2016</i> | 3.526.121 | | 324.493 |
| Tilgang..... <i>Additions</i> | 23.500 | | 138.313 |
| Kostpris 31. december 2016..... <i>Cost at 31 December 2016</i> | 3.549.621 | | 462.806 |
| | | | |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i> | 1.822.940 | | 240.504 |
| Årets afskrivninger..... <i>Depreciation for the year</i> | 618.467 | | 61.543 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2016..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i> | 2.441.407 | | 302.047 |
| | | | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... <i>Carrying amount at 31 December 2016</i> | 1.108.214 | | 160.759 |

NOTER
NOTES

| | Note |
|--|---|
| Finansielle anlægsaktiver | 4 |
| <i>Fixed asset investments</i> | |
| | <i>Lejededpositum og andre tilgodehavender Rent deposit and other receivables</i> |
| Kostpris 1. januar 2016..... | 252.000 |
| <i>Cost at 1 January 2016</i> | |
| Kostpris 31. december 2016..... | 252.000 |
| <i>Cost at 31 December 2016</i> | |
| Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2016..... | 151.200 |
| <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2016</i> | |
| Årets nedskrivning..... | 50.400 |
| <i>Impairment losses for the year</i> | |
| Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2016..... | 201.600 |
| <i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2016</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..... | 50.400 |
| <i>Carrying amount at 31 December 2016</i> | |
| | |
| Egenkapital | 5 |
| <i>Equity</i> | |
| | <i>Selskabskapital Share capital</i> |
| | <i>Overført overskud Retained earnings</i> |
| | <i>I alt Total</i> |
| Egenkapital 1. januar 2016..... | 500.000 |
| <i>Equity at 1 January 2016</i> | |
| Forslag til årets resultatdisponering..... | -1.451.712 |
| <i>Proposed distribution of profit</i> | |
| Egenkapital 31. december 2016..... | 500.000 |
| <i>Equity at 31 December 2016</i> | |
| | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser | 6 |
| <i>Charges and securities</i> | |
| Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der stillet virksomhedspant for nom. 2.600 tkr. | |
| <i>A floating charge has been issued as security for engagement with the bank of a nominal amount of DKK ('000) 2,600.</i> | |
| Der påhviler selskabet huslejeoplygelser frem til 31. december 2020, i alt 1.680 tkr. | |
| <i>The company has rental liabilities until 31 December 2020 of a total amount of DKK ('000) 1,680.</i> | |

**NOTER
NOTES****Note****Usikkerhed ved going concern****7***Uncertainty with respect to going concern*

Det negative resultat i 2016 har medført træk på selskabets kreditfaciliteter. Ledelsen har påbegyndt forhandlinger med pengeinstituttet om bevilling af de nødvendige kreditfaciliteter for det kommende år. Det er ledelsens vurdering, at indtjeningen i 2017 bliver forbedret væsentligt, og at de nødvendige kreditfaciliteter bliver stillet til rådighed for selskabet. Årsregnskabet er derfor aflagt under forudsætning af fortsat drift, men forholdet er naturligtvis behæftet med usikkerhed

Because of the negative result in 2016 the company had to utilise its credit facilities. Management has commenced negotiations with the bank to obtain the necessary credit facilities for the coming year. It is management's assessment that the earnings in 2017 will improve considerably and that the necessary credit facilities will be amde available to the company. The financial statements are therefore presented on the assumption of going concern, but the matter is naturally subject to uncertainty.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**8***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Selskabet er part i en verserende sag om betaling af tilgodehavende på ca. 1 mio. DKK. Det er selskabets vurdering, at det fulde beløb vil blive indbetalt og der er således ikke reserveret til tab på det indregnede tilgodehavende.

The company is party to a pending case for payment of a receivable of approx. DKK 1 m. It is the company's assessment that the full amount will be received and no reservations are made for loss on the recognised receivable.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Scandinavian No-Dig Centre 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 Scandinavian No-Dig Centre A/S for 2016 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions relating to reporting class C.

The annual report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer 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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

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, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, 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.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods 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.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

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

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
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.

Tax

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.

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. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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 plant, fixtures and equipment</i> | 3-5 år | 0 % |
| Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i> | 5 år | 0 % |

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

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Other plant, 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. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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.

Finansielle anlægsaktiver

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

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.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn, direkte produktionsomkostninger og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

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

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.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct payroll cost, direct production costs and indirect production costs.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

Receivables

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

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.

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

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.

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 will 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

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT 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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.