

A/S J. Lauritzens Eftf.

CVR-nr. 49625510

Central Business Registration No 49625510

Amerikavej 1

6700 Esbjerg

Årsrapport 2015

Interim report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 31.03.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 31.03.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting



Navn: Mikael Hedager Würtz

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	7
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	16
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	21
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	23
Noter / <i>Notes</i>	25

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

A/S J. Lauritzens Eftf.
Amerikavej 1
6700 Esbjerg

CVR-nr.: 49625510
Hjemsted: Esbjerg
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Telefon: 75123133
Telefax: 75135866
Hjemmeside: www.lauri.dk

Bestyrelse

Kasper Svarrer, formand
Kristian Svarrer
Mikael Hedager Würtz
Jørn Johansen

Direktion

Kristian Svarrer

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg

Entity details

Entity

*A/S J. Lauritzens Eftf.
Amerikavej 1
6700 Esbjerg*

*Central Business Registration No: 49625510
Registered in: Esbjerg
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015*

*Phone: 75123133
Fax: 75135866
Internet: www.lauri.dk*

Board of Directors

*Kasper Svarrer, chairman
Kristian Svarrer
Mikael Hedager Würtz
Jørn Johansen*

Executive Board

Kristian Svarrer

Auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Frodesgade 125
6701 Esbjerg*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for A/S J. Lauritzens Eftf.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 31.03.2016
Esbjerg, 31.03.2016

Direktion
Executive Board


Kristian Svarrer

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of A/S J. Lauritzens Eftf. for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

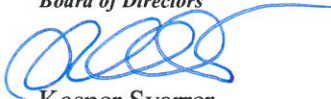
We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Bestyrelse

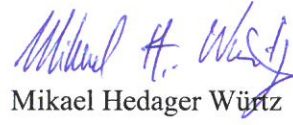
Board of Directors



Kasper Svarrer
formand
chairman



Kristian Svarrer



Mikael Hedager Würtz

Jørn Johansen

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i A/S J. Lauritzens Eftf.

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S J. Lauritzens Eftf. for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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 for 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 billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandling, 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of A/S J. Lauritzens Eftf.

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of A/S J. Lauritzens Eftf. for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. 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 about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

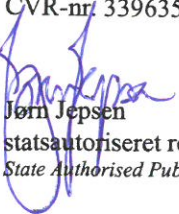
Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Esbjerg, den 31.03.2016
Esbjerg, 31.03.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556


Jørn Jepsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

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 Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i shipping og speditjonsvirksomhed. Herudover drives terminalvirksomhed, offshore aktiviteter og stevedoringvirksomhed med losning og lastning af skibe via dattervirksomheden Jutlandia Terminal A/S. Jutlandia Terminal A/S er pr. 31.12.2015 solgt til Harbour Group Holding ApS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets har i 2015 opnået et tilfredsstillende resultat.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The Company's business is shipping and freight forwarding company. In addition, operated terminal services, offshore activities and operated stevedoring company with loading and unloading of ships through its subsidiary Jutlandia Terminal A/S. Jutlandia Terminal A/S is sold to Harbour Group Holding ApS at 31.12.2015.

Development in activities and finances

The result for 2015 lives up to expectations.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens 112, stk. 2 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Manglende sammenlignelighed

Virksomheden har omlagt regnskabsåret, således at regnskabsåret fra 01.01.2015 følger perioden 01.01. - 31.12. Omlægningen betyder, at indeværende regnskabsår omfatter 12 måneder mod 6 måneder i sammenligningstallene. Resultat og balance kan derfor ikke umiddelbart sammenlignes med sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Consolidated financial statements

Referring to section 112(2) of the Danish Financial Statements Act, no consolidated financial statements have been prepared.

Non-comparability

The company has changed its financial year so that the financial year from 01.01.2015 follows the period 01.01. - 31.12. Restructuring the current financial year include 12 months versus 6 months in the comparative figures. Performance and balance sheet can not be directly compared with last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

Accounting policies

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue and other external expenses.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Accounting policies

Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte virksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder

Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder består af renteindtægter mv. fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder

Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder består af renteomkostninger mv. fra gæld til tilknyttede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

Accounting policies

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the individual enterprises' profit/loss after full elimination of internal profits or losses.

Other financial income from group enterprises

Other financial income from group enterprises comprises interest income etc on receivables from group enterprises.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies.

Financial expenses from group enterprises

Financial expenses from group enterprises comprise interest expenses etc from payables to group enterprises.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med tilknyttede selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5-10 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af hhv. uafskrevet positiv og negativ goodwill.

Accounting policies

The Entity is jointly taxed with subsidiaries. The current income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.

The basis of depreciation is cost plus revaluations and less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Other fixtures and fittings, tools and equipment 5-10 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill.

Anvendt regnskabspraksis

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som er 5 år.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele omfatter unoterede værdipapirer, der måles til kostpris.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Accounting policies

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is 5 years.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Other investments

Other investments comprise nonlisted securities which are measured at cost.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

Anvendt regnskabspraksis

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as financing costs are recognised in the income statement as incurred.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Accounting policies

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Other provisions

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provisions are made for the total loss estimated to result from the relevant contract.

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Anvendt regnskabspraksis

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle anlægsaktiver samt køb, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises and fixed asset investments as well as purchase, improvement and sale, etc of property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash less short-term bank debt.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		15.659	9.497
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(14.550)	(8.227)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(16)	(198)
<i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		1.093	1.072
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.606	(102)
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		0	22
<i>Other financial income from group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter		242	3
<i>Other financial income</i>			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		0	(202)
<i>Financial expenses from group enterprises</i>			
Andre finansielle omkostninger		(578)	(225)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat af ordinære aktiviteter før skat		2.363	568
<i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	(415)	(146)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat		1.948	422
<i>Profit/loss for the year</i>			
Forslag til resultatdisponering			
<i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen		900	0
<i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode		(547)	(638)
<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>			
Overført resultat		1.595	1.060
<i>Retained earnings</i>			
		1.948	422

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		428	647
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	428	647
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		7.854	14.814
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		28	30
Deposita <i>Deposits</i>		71	6
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		0	104
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	7.953	14.954
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		8.381	15.601
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		22.847	38.580
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		403	1.275
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		9.878	2.894
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	1
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		725	1.025
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		84	18
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		767	1.765
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		34.704	45.558

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Likvide beholdninger	<u>203</u>	<u>170</u>
<i>Cash</i>		
Omsætningsaktiver	<u>34.907</u>	<u>45.728</u>
<i>Current assets</i>		
Aktiver	<u><u>43.288</u></u>	<u><u>61.329</u></u>
<i>Assets</i>		

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	6	1.200	1.200
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		0	1.970
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		11.478	7.913
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		900	0
Egenkapital <i>Equity</i>		13.578	11.083
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Provisions for investments in group enterprises</i>		235	433
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		235	433
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease commitments</i>		0	261
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>		0	261
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>		0	193
Bankgæld <i>Bank loans</i>		5.102	6.624
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.765	23.908
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.592	14.864
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		241	126
Anden gæld <i>Other payables</i>		2.775	3.837
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		29.475	49.552

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

Gældsforpligtelser		<u>29.475</u>	<u>49.813</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>			
Passiver		<u>43.288</u>	<u>61.329</u>
<i>Equity and liabilities</i>			
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	8		
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>			
Eventualforpligtelser	9		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
<i>Assets charged and collateral</i>			
Koncernforhold	11		
<i>Consolidation</i>			

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksom- hedskapital	Reserve for opskrivnin- ger	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode <i>Reserve for net revaluation accor- ding to the equity method</i>	Overført overskud eller under- skud
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Revaluation reserve</i>		<i>Retained earnings</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.200	1.970	0	7.913
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	0	547	0
Overført til reserver <i>Transferred to reserves</i>	0	(1.970)	0	1.970
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	0	(547)	1.595
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.200	0	0	11.478

	Forslag til udbytte for regnskabs- året <i>Proposed divi- dend for the financial year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	0	11.083
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	0	547
Overført til reserver <i>Transferred to reserves</i>	0	0
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	900	1.948
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	900	13.578

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		1.093	1.072
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		16	198
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	7	(7.688)	(5.761)
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		(6.579)	(4.491)
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		242	25
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(578)	(428)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		0	277
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		(6.915)	(4.617)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(744)	(71)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		947	5.864
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(214)	(6)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		106	25
Salg af virksomheder <i>Disposal of enterprises</i>		7.829	0
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>		1.000	4.000
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		8.924	9.812
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(454)	(4.842)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	(1.700)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(454)	(6.542)
Transport <i>To be carried forward</i>		1.555	(1.347)

Pengestrømsopgørelse for 2015*Cash flow statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>'000DKK</u>	<u>'000DKK</u>
Transport		1.555	(1.347)
<i>Brought forward</i>			
Ændring i likvider		1.555	(1.347)
<i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>			
Likvider primo		(6.454)	(5.107)
<i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		<u> </u>	<u> </u>
Likvider ultimo		<u>(4.899)</u>	<u>(6.454)</u>
<i>Cash and cash equivalents end of year</i>			

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	12.501	7.161
Pensioner <i>Pension costs</i>	971	501
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	189	244
Andre personalemkostninger <i>Other staff costs</i>	889	321
	14.550	8.227
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
<i>2. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	288	191
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(272)	7
	16	198
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
<i>3. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	115	126
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	300	20
	415	146

Noter

Notes

	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK '000
4. Materielle anlægsaktiver	
<i>4. Property, plant and equipment</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	4.418
Tilgange <i>Additions</i>	744
Afgange <i>Disposals</i>	(1.658)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	3.504
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(3.771)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(288)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	983
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(3.076)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	428

Noter

Notes

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	Andre værdi- papirer og kapitalandele <i>Other investments</i>	Deposita <i>Deposits</i>	Andre tilgode- havender <i>Other receivables</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
5. Finansielle anlægsaktiver				
<i>5. Fixed asset investments</i>				
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	14.137	30	6	104
Tilgange <i>Additions</i>	149	0	65	0
Afgange <i>Disposals</i>	(4.014)	(2)	0	(104)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	10.272	28	71	0
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	677	0	0	0
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	547	0	0	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	1.606	0	0	0
Udbytte <i>Dividends</i>	(1.000)	0	0	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	(433)	0	0	0
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	(3.815)	0	0	0
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	(2.418)	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	7.854	28	71	0

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Dattervirksomheder: <i>Subsidiaries:</i>			
ECT ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Global Offshore ApS	Esbjerg	ApS	100,0
Lauritzen Logistica S.r.l.	Italien	S.r.l.	100,0
Mermaid Maritime Vietnam JSC	Vietnam	JSC	51,0

Noter

Notes

	<u>Hjemsted</u> <i>Registered in</i>	<u>Retsform</u> <i>Corporate form</i>
Kapitalandele i interessentskaber og kommanditselskaber omfatter:		
<i>Investments in partnerships and limited partnerships comprise:</i>		
Esbjerg Marine Service K/S	Esbjerg	K/S

	<u>Antal</u> <i>Number</i>	<u>Pålydende værdi</u> <i>Par value</i> DKK	<u>Nominal værdi</u> <i>Nominal value</i> DKK '000
6. Virksomhedskapital			
<i>6. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier	1.200	1.000,00	1.200
<i>Ordinary shares</i>			
	1.200		1.200

	<u>2015</u> DKK '000	<u>2014</u> DKK '000
7. Ændring i arbejdskapital		
<i>7. Working capital changes</i>		
Ændring i tilgodehavender	10.789	(14.898)
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	(18.477)	9.137
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
	(7.688)	(5.761)

	<u>2015</u> DKK '000	<u>2014</u> DKK '000
8. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>8. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	11.447	4.846
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
9. Eventualforpligtelser		
<i>9. Contingent liabilities</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser	3.164	3.156
<i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>		
Eventualforpligtelser	3.164	3.156
<i>Contingent liabilities</i>		

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kristian Svarrer Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Kristian Svarrer Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from for incometaxes etc. for the jointly taxed companies and also for obligations, if any, relation to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

10. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

10. Assets charged and collateral

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheders bankgæld.

Bankgæld i tilknyttede virksomheder udgør 2.997 t.kr

The Entity has guaranteed the subsidiary bank loans.

The subsidiary bank debt amounts to DKK'000 2.997.

11. Koncernforhold

11. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Kristian Svarrer Holding ApS, Esbjerg

Kristian Svarrer Holding ApS, Esbjerg

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Harbour Group Holding ApS, Esbjerg

Harbour Group Holding ApS, Esbjerg