

A/S J. Lauritzens Eftf.

Amerikavej 1

6700 Esbjerg

CVR-nr. 49625510

Central Business Registration No 49625510

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.04.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on

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 revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	10
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	11
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	14
Pengestrømsopgørelse for 2016 / <i>Cash flow statement for 2016</i>	15
Noter / <i>Notes</i>	17
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	23

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: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Kasper Svarrer, formand
Kristian Svarrer
Mikael Hedager Würtz
Jørn Johansen

Direktion

Kristian Svarrer

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg

Entity details**Entity**

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

*Central Business Registration No: 49625510
Registered in: Esbjerg
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016*

Board of Directors

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

Executive Board

Kristian Svarrer

Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dokken 8
Postbox 200
6701 Esbjerg*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Esbjerg, den 04.04.2017
Esbjerg

Direktion *Executive Board*

Kristian Svarrer

Bestyrelse *Board of Directors*

Kasper Svarrer
formand
chairman

Jørn Johansen

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 01.01.2016 - 31.12.2016.

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 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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.

Kristian Svarrer

Mikael Hedager Würtz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i A/S J. Lauritzens Eftf.

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S J. Lauritzens Eftf. for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 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.

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

Independent auditor's report

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

Opinion

We have audited the financial statements of A/S J. Lauritzens Eftf. for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including 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 Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, 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.

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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere 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 revisionshandling som reaktion på

Independent auditor's report

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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 revisionshandling, 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.
- 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

Independent auditor's report

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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, in-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Independent auditor's report

cluding the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Esbjerg, den 04.04.2017

Esbjerg

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 33963556

Jørn Jepsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 the management commentary.

Ledelsesberetning

Management commentary

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	18.565	15.659	9.497	15.336	12.715
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	2.624	1.093	1.072	(368)	(1.975)
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(243)	1.270	(504)	4.305	(1.408)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	1.780	1.948	422	4.152	(2.672)
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	48.977	43.288	61.328	57.015	41.910
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	2.360	744	71	3.899	475
Egenkapital <i>Equity</i>	14.457	13.578	11.083	12.158	8.319
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	12,7	15,8	3,6	40,6	(26,7)
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	29,5	31,4	18,1	21,3	19,8

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Soliditetsgrad (%)

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

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios

Return on equity (%)

Calculation formula

$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Solvency ratio (%)

$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktivitet består i shipping og spediti-
onsvirksomhed. Herudover drives terminalvirksom-
hed, offshore aktiviteter og stevedoringvirksom-
hed med losning og lastning af skibe via datter-
virksomheden Jutlandia Terminal A/S.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet har i regnskabsåret opnået et tilfreds-
stillende resultat.

Selskabet forventer et tilfredsstillende resultat i
det kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Primary activities

*The Company's business is shipping and freight
forwarding company. In addition, operated termi-
nal services, offshore activities and operated ste-
vedoring company with loading and unloading of
ships through its subsidiary Jutlandia Terminal A/S.*

Development in activities and finances

The result for 2016 lives up to expectations.

The company expects a positive result in 2017.

Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet
date to this date which would influence the eval-
uation of this annual report.*

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Bruttofortjeneste		18.565	15.659
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(15.278)	(14.550)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(663)	(16)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		2.624	1.093
<i>Operating profit/loss</i>			
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		(268)	1.606
<i>Income from investments in group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		222	0
<i>Other financial income from group enterprises</i>			
Andre finansielle indtægter		184	242
<i>Other financial income</i>			
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder		(99)	0
<i>Financial expenses from group enterprises</i>			
Andre finansielle omkostninger		(282)	(578)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		2.381	2.363
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	3	(601)	(415)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat	4	1.780	1.948
<i>Profit/loss for the year</i>			

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		2.120	428
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	2.120	428
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>		7.963	7.854
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		28	28
Deposita <i>Deposits</i>		81	71
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	8.072	7.953
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		10.192	8.381
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		23.690	22.847
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1.355	403
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		11.906	9.878
Udskudt skat <i>Deferred tax assets</i>	7	671	725
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		237	84
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	337	767
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		38.196	34.704
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		589	203
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		38.785	34.907
Aktiver <i>Assets</i>		48.977	43.288

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		1.200	1.200
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		12.757	11.478
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>		500	900
Egenkapital <i>Equity</i>		14.457	13.578
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder <i>Provisions for investments in group enterprises</i>	9	188	235
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		188	235
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		1.196	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	10	1.196	0
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	10	391	0
Bankgæld <i>Bank loans</i>		4.477	5.102
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		18.878	18.648
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		5.739	2.592
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		547	241
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.104	2.892
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		33.136	29.475

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

Gældsforpligtelser	<u>34.332</u>	<u>29.475</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>48.977</u>	<u>43.288</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	12
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	

Eventualforpligtelser	13
<i>Contingent liabilities</i>	

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14
<i>Mortgages and securities</i>	

Transaktioner med nærtstående parter	15
<i>Transactions with related parties</i>	

Koncernforhold	16
<i>Consolidation</i>	

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført overskud eller under- skud	Forslag til udbytte for regnskabs- året	I alt
	Contributed capital	Reserve for net revaluation according to the equity method	Retained ear- nings	Proposed divi- dend	Total
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	1.200	0	11.478	900	13.578
Udbetalt ordinært ud- bytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	(900)	(900)
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	(1)	0	0	(1)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	1	1.279	500	1.780
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	1.200	0	12.757	500	14.457

Pengestrømsopgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.624	1.093
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		663	16
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	11	(69)	(7.688)
Pengestrømme vedrørende primær drift <i>Cash flow from ordinary operating activities</i>		3.218	(6.579)
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		406	242
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(381)	(578)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(241)	0
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		3.002	(6.915)
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(2.360)	(744)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		4	947
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(322)	(214)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		0	106
Salg af virksomheder <i>Disposal of enterprises</i>		0	7.829
Modtagne udbytter <i>Dividends received</i>		0	1.000
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(2.678)	8.924
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		1.977	0
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(390)	(454)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		(900)	0
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		687	(454)
Transport <i>To be carried forward</i>		1.011	1.555

Pengestrømsoppgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2016</u> <u>'000DKK</u>	<u>2015</u> <u>'000DKK</u>
Transport <i>Brought forward</i>		1.011	1.555
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		1.011	1.555
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(4.899)	(6.454)
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u><u>(3.888)</u></u>	<u><u>(4.899)</u></u>

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	13.502	12.501
Pensioner <i>Pension costs</i>	1.067	971
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	59	189
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	650	889
	15.278	14.550
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	28	29
		Ledelses- vederlag Remuneration of manage- ment 2016 DKK '000
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>		1.413
		1.413
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	668	288
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(5)	(272)
	663	16
	2016 DKK '000	2015 DKK '000
3. Skat af ordinært resultat		
3. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	547	115
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	54	300
	601	415

Noter

Notes

	2016	2015
	DKK '000	DKK '000
4. Forslag til resultatdisponering		
4. Proposed distribution of profit/loss		
Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i>	500	900
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>	1	(547)
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	1.279	1.595
	1.780	1.948
		Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		DKK '000
5. Materielle anlægsaktiver		
5. Property, plant and equipment		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>		3.504
Tilgange <i>Additions</i>		2.360
Afgange <i>Disposals</i>		(44)
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>		5.820
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>		(3.076)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		(668)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>		44
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>		(3.700)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>		2.120
Ikke ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>		1.582

Noter

Notes

	Kapitalan- dele i til- knyttede virksomheder	Andre vær- dipapirer og kapital- andele	Deposita
	<i>Investments in group enterpri- ses</i>	<i>Other invest- ments</i>	<i>Deposits</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
6. Finansielle anlægsaktiver			
6. Fixed asset investments			
Kostpris primo	10.272	28	71
<i>Cost beginning of year</i>			
Tilgange	312	0	10
<i>Additions</i>			
Kostpris ultimo	10.584	28	81
Cost end of year			
Opskrivninger primo	(2.418)	0	0
<i>Revaluations beginning of year</i>			
Valutakursreguleringer	(1)	0	0
<i>Exchange rate adjustments</i>			
Andel af årets resultat efter skat	(268)	0	0
<i>Share of profit/loss after tax</i>			
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavende	113	0	0
<i>Investments with negative equity depreciated over receivables</i>			
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hen- satte forpligtelser	(47)	0	0
<i>Investments with negative equity transferred to provisions</i>			
Opskrivninger ultimo	(2.621)	0	0
Revaluations end of year			
Regnskabsmæssig værdi ultimo	7.963	28	81
Carrying amount end of year			

	Hjemsted	Rets- form	Ejer- andel
	<i>Registered in</i>	<i>Corporate form</i>	<i>Equity interest</i>
			%
Dattervirksomheder:			
<i>Subsidiaries:</i>			
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

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

Noter

Notes

	2016 DKK '000
7. Udskudt skat <i>7. Deferred tax assets</i>	
Bevægelser i året <i>Changes during the year</i>	
Primo <i>Beginning of year</i>	(725)
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	54
Ultimo <i>End of year</i>	(671)

8. Periodeafgrænsningsposter

8. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte forsikringer og licenser.

Prepayments consists of prepaid insurance and licenses.

9. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

9. Provisions for investments in group enterprises

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder består af negativ egenkapital i datterselskab som indregnes efter indre værdis metode.

Provisions for investments in group enterprises is related to the negative equity in group enterprises, recognised after equity method.

	Forfald inden for 12 m^åne- der 2015 <i>Instalments within 12 months 2015</i>	Forfald inden for 12 m^åne- der 2016 <i>Instalments within 12 months 2016</i>	Forfald efter 12 m^ånedes <i>Instalments beyond 12 months</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000
10. Langfristede gældsforpligtelser <i>10. Non-current liabilities other than provisions</i>			
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	0	391	1.196
	0	391	1.196

Noter

Notes

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
11. Ændring i arbejdskapital		
<i>11. Change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>	(3.658)	10.789
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>	3.589	(18.477)
	(69)	(7.688)

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
12. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>12. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	16.373	11.447

	2016 DKK '000	2015 DKK '000
13. Eventualforpligtelser		
<i>13. Contingent liabilities</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>	3.152	3.164
Eventualforpligtelser overfor tredjemand: <i>Contingent liabilities to third parties:</i>	3.152	3.164

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Kristian Svarrer Holding ApS som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom subsidiært for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber begrænset til den ejerandel, hvormed selskabet indgår i koncernen, og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

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 alternatively liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, but only for the share by which the Entity is included in the Group, and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividends for these entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

14. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

14. Mortgages and securities

Selskabet har kautioneret for tilknyttede virksomheder bankgæld.

Bankgæld i tilknyttede virksomheder udgør 4.345 t.kr.

The Entity has guaranteed the subsidiary bank loans.

The subsidiary bank debt amounts to DKK'000 4.345.

Noter

Notes

15. Transaktioner med nærtstående parter

15. Transactions with related parties

I henhold til årsregnskabslovens §98c stk. 7 oplyses alene om transaktioner med nærtstående parter, som ikke er foregået på markedsvilkår. Der har ikke været transaktioner, som ikke er gennemført på markedsvilkår i regnskabsåret.

According to section 98c(7) of the Danish Financial Statements Act, only non-arm's-length related party transactions are disclosed. However, all transactions have been made on an arm's length basis in the financial year i regnskabsåret.

16. Koncernforhold

16. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, 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 modervirksomheden, 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

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskab

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

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.

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.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (medium).

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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.

Nettoomsætning

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

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

Accounting policies

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 rate 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.

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.

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 writedowns 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.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment com-

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 samt 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 samt nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen.

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

Accounting policies

prise 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.

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 intra-group 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 and 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 and net capital losses on payables and transactions in foreign currencies.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement.

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

Anvendt regnskabspraksis

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.

For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris 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 i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskri-

Accounting policies

(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.

For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

The basis of depreciation is cost 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 value plus or minus unamortised goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

Group enterprises with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable val-

Anvendt regnskabspraksis

ves til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den forventede brugstid, som er 5 år.

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Tilgodehavender

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

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

Accounting policies

ue based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.

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 pro rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised straight-line 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.

Other investments

Other investments comprise unlisted equity investments measured at cost.

Receivables

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

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

Anvendt regnskabspraksis

det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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 netto-skatteaktiver.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Accounting policies

actual to total budgeted consumption of resources.

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.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Anvendt regnskabspraksis

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

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 forventet forfaldstid 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, hen sættes 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 kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

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

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som be-

Accounting policies

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

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 probable that total costs will exceed total income from a contract in progress, provision is 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.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this

Anvendt regnskabspraksis

regnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præ-senteres 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, udvikling, 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

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, development, improvement and sale, etc of property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

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

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