
DNV GL Denmark A/S

Tuborg Parkvej 8, 2., DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 89 83 23 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29. 5. 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29. 5. 2019*

Thina E. Ytterhorn
Dirigent
Chairman

Thina Elisabeth Ytterhorn

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	18
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	19
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	22
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	23

Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for DNV GL Denmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for virksomhedens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of DNV GL Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's activities and financial matters, of the results for the year and of the Company's financial position.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

København, den 29.05.19
København,

Direktion Executive Board

Jørgen Traun

Bestyrelse Board of Directors

Thina Elisabeth Ytterhorn
formand
Chairman

Mads Clausen Andersen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Jørgen Traun

Bente Vestergaard
medarbejderrepræsentant
Staff Representative

Jesper Jakobsen Schultz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i DNV GL Denmark A/S

Påtegning på årsregnskabet

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DNV GL Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse 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. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the Shareholder of DNV GL Denmark A/S

Report on the Financial Statements

Opinion

We have audited the Financial Statements of DNV GL Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity 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 Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne 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 professio-

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 preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

nel skepsis under revisionen. Herudover:

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

audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

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

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Report on other legal and regulatory requirements

Overtrædelse af selskabsloven

Non-compliance with the Danish Companies Act

Selskabets har i oktober 2018 udloddet et ekstraordinært udbytte på 16 mio.kr uden iagttagelse af lovens bestemmelser om udarbejdelse af mellembalance samt review-erklæring fra revisor. Beløbet er tilbagekaldt på generalforsamling i december 2018 og inden regnskabsårets udløb er beløbet tilbagebetalt fra selskabets kapitalejer.

In October 2018, the Company has distributed an extraordinary dividend of DKK 16 million, thereby failing to observe the provisions of the Company Act on preparation of an interim balance sheet and an independent auditor's report on review of interim balance sheet. At the general meeting in December 2018 the amount was retracted, and before financial year-end it was repaid from the Company's shareholder.

København, den 29. maj 2019

Copenhagen, 29 May 2019

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98



Kenn Wolff Hansen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

mne30154

Selskabsoplysninger **Company Information**

Selskabet
The Company

DNV GL Denmark A/S
Tuborg Parkvej 8, 2.
DK-2900 Hellerup

Telefon: + 45 +45 39 45 48 00
Telephone: +45 39 45 48 00
Telefax: + 45 +45 39 45 48 01
Facsimile: + 45 39 45 48 01
Hjemmeside: www.dnvgl.com
Website: www.dnvgl.com

CVR-nr.: 89 83 23 14
CVR No: 89 83 23 14
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Stiftet: 20. oktober 1982
Incorporated: 20 October 1982
Hjemstedskommune: Gentofte
Municipality of reg. office: Gentofte

Bestyrelse
Board of Directors

Thina Elisabeth Ytterhorn, formand (*Chairman*)
Jørgen Traun
Jesper Jakobsen Schultz
Mads Clausen Andersen
Bente Vestergaard

Direktion
Executive Board

Jørgen Traun

Revision
Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
DK-2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank A/S

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	341.550	351.856	405.634	400.717	431.577
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	191.224	186.680	236.755	230.300	259.511
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	20.812	22.173	71.106	61.307	79.462
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	311	-788	-1.908	1.402	-174
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	14.568	16.390	53.692	48.653	60.515
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Aktiver	153.191	195.244	289.278	268.083	234.786
<i>Total assets</i>					
Egenkapital	68.551	53.983	63.593	76.596	97.943
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	286	-9.860	3.969	3.377
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	189	193	206	215	218
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	6,1%	6,3%	17,5%	15,3%	18,4%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	13,6%	11,4%	24,6%	22,9%	33,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	44,7%	27,6%	22,0%	28,6%	41,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	23,8%	27,9%	76,6%	55,8%	66,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Væsentligste aktiviteter

DNV GL Denmark A/S er, som helejet datterselskab af DNV GL AS, et af verdens førende uafhængige verifikationselskaber. Selskabet arbejder for sikring af liv, værdier og miljø som en ledende leverandør af klassifikation, certificering og rådgivning.

Selskabet assisterer virksomheder og organisationer med risikohåndtering inden for en vifte af segmenter og industrier, herunder den maritime industri, olieog gasindustrien, den kemiske industri, transportindustrien, vindmølleindustrien samt myndigheder og private organisationer.

Selskabet har en mindre filial i Grønland.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 14.568, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 68.551.

Selskabet har i oktober 2018 udloddet et ekstraordinært udbytte på 16 mio.kr uden iagttagelse af lovens bestemmelser om udarbejdelse af mellembalance samt review-erklæring fra revisor.

Beløbet er tilbagekaldt på Generalforsamling af 19 december 2018 og inden regnskabsårets udløb tilbagebetalt fra selskabets kapitalejer.

Globalt har 2018 været et år med yderligere en mindre kontraktion i extern omsætning, men med EBITA på budget.

Som konsekvens har vi haft flere initiativer for at reducere omkostningerne således at vi får mulighed for at udnytte den forventede opgang i markedet.

Disse initiativer vil fortsætte i 2019.

Key activities

DNV GL Denmark A/S is, as a wholly owned subsidiary of DNV GL AS, one of the world's leading independent verification companies. The company is committed to ensuring life, values and environment as a leading supplier of classification, certification and consulting.

The company assists companies and organizations with risk management in a range of segments and industries, including the maritime industry, oil and gas industry, chemical industry, transport industry, wind turbine industry, as well as authorities and private organizations.

The company has a small branch in Greenland.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of TDKK 14,568, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 68,551.

The company has in October 2018 paid an extraordinary dividend of 16 mil kr. without awareness of the requirement in the law to prepare an intermediate balance and getting a review confirmation from the auditor.

The amount has been recalled in the General Meeting of 19th December 2018 and within the end of the accounting year been returned from the company's capital owner.

Globally 2018 has been a year with a small further contraction in external revenue, but with an EBITA on budget.

Consequently, we have initiated initiatives to cut cost to be able to benefit from the expected upturn.

These initiatives will continue into 2019.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Vi har muligvis ikke set bunden af alle markeder, men det vigtige er at vi begynder at se tegn på forbedringer.

For Danmark specifikt er situationen i de enkelte forretningsområder beskrevet i nedenstående:

Maritime

Globalt har det maritime marked været moderat faldende siden 2015 og bunden er ikke nået endnu.

Fragtraterne ligger stadig lavt for mange segmenter, og det er også spået i 2019, det sammen med både kendte og ukendte miljø reguleringer, har ført til ekstremt lavt nybygnings kontrahering. Vi har set ændringer i shipping, med konsolidering og sammenlægning af rederier, f.eks. har danske Hafnia og norske BW gået sammen og lavet et af verdens største tank rederier, og de store containerrederier betegner sig selv som transportører i stedet for rederier.

Vores omsætning og overskud er marginalt bedre end sidste år, drevet af næsten dobbelt omsætning fra vores største CMC-kunde (komponent leverandør). Vi nåede vores mål for nybygninger, som også har stor indflydelse på CMC-omsætningen. Omsætningen i FIS (sejlende skibe) er faldet, grundet betydelige lavere priser grundet intens konkurrence.

For 2019 forventer vi en omsætning og overskud som 2018, dog med en positiv ændring i omkostningerne grundet omstrukturering og effektivisering.

Oil & Gas

Olie og gas markedet fortsatte i 2018 med et lavere aktivitetsniveau end i de foregående år. Olieprisen steg gennem året og forbedringer er set i nogle geografiske markeder. Det danske upsteam marked

We might not have seen the bottom of all markets, but it is important however that we do start to see signs of recovery.

In Denmark specifically, the situation in each business area is described below;

Maritime

Globally the Maritime market has been moderately declining since 2015, and the bottom is not reached yet.

The freight rates in many segments are still low and the same is predicted for 2019. This together with known and unknown environmental regulations has lead to extremely low levels newbuilding contracts. We have seen changes in shipping with consolidations and mergers of shipping companies and the large container shipping companies refer to themselves as transporters rather than shipping companies.

Our revenue and profit is marginally better than last year driven by almost double revenue from our largest CMC client (component supplier). We reached our targets on newbuilding which also has a great impact on our CMC revenue. Revenue on FIS (ships in operation) has declined due to significantly lower prices due to intensified competition.

For 2019 we expect revenue and profit as for 2018, however with a positive change in cost due to restructuring and improved efficiency.

Oil & Gas

The oil and gas market continued in 2018 at a low activity level as seen in the past years. The oil price did raise during the year and improvements are seen in some geographical areas. The Danish

Ledelsesberetning *Management's Review*

har i de senere år været præget af en del debat om det fiskale regime, af nye operatører og også af nye partnere. Disse usikkerheder og forandringer har bidraget som en forsinkende faktor i forhold til omkringliggende markeder, hvor aktiviteterne har været stigende. Det danske upstream marked er således relativt begrænset i forhold til exploration, udvikling og drift. Den globale olie og gas industri går ind i 2019 med en fornyet optimisme og oplevelse af en vis styrke. Til trods for de stadig volatile priser, viser vores globale undersøgelser at sektoren fremstår fortrøstningsfuld i forhold til dens evne til at håndtere ustabilitet og længerevarende lavere olie og gas priser.

I 2018 så vi en reduktion i omsætningen både eksternt og internt og i EBITA. Forskellige omkostningsreduktioner var nødvendige og er udført.

Vi forventer at se nogle økonomiske forbedringer i 2019, men vi er fortsat nødt til at have fokus på omkostninger og på effektivitet samtidig med at vi fortsætter vores fokus på vores kunder, på fastholdelse og tiltrækning af medarbejdere, vores digitale transformation og ikke mindst en stærk HSEQ kultur.

Energi

Energy i Danmark leverer certificering, forskning og rådgivning, hvor certificerings tjenesterne dækker 98% af den samlede omsætning.

I 2018 forblev markedet for Komponent Certificering og Type Certificering stabilt. Renewables Certificering i Energy har en overordnet set stabil markedsandel for landbaserede vindmøller og en dominerende position for offshore vindmøller. Offshore vindmøllemarkedet begyndte at genvinde sit leje i 2018 og fremtidig (kortsigtet) vækst forventes i Asien (Taiwan, Japan og Korea) og i USA.

upstream market has during the past few years seen debates about the fiscal regime, new operators and new partners. These uncertainties and changes are assumed to have a delaying factor for Denmark compared to neighboring countries where activities are increasing. The Danish upstream market is still relatively low on activities on exploration, development and operation. The global oil and gas industry are entering 2019 with renewed optimism and a greater sense of resilience. Despite greater oil price volatility in recent months, our research shows that the sector appears confident in its ability to better cope with market instability and long-term lower oil and gas prices.

In 2018 we have seen a reduction in revenue, both external and internal, and in our EBITA. Different cost reduction initiatives were needed and are executed.

We expect to see some improvements during 2019 on financial performance, but we need to continue our focus on cost and efficiency, but at the same time continue the focus on customer centricity, employee retention and attraction, our digital transformation and our strong HSEQ culture and performance.

Energy

Energy in Denmark delivers Certification, research and Advisory services with Certification services covering 98% of the total revenue.

For 2018, the market for Component Certification and Type Certification remained stable. Renewables Certification in Energy has stable overall market share for onshore turbines and a dominant position for offshore turbines. The Offshore wind market started to recover in 2018 and future (near term) growth are expected in Asia (Taiwan, Japan, Korea) and United States.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Renewables Certificering oplevede gode markedsandele i 2018 både hvad angår projekter og Type Certificering. Vi forbliver globalt markedsledende i begge segmenter. Renewable Certificering globalt leverede i 2018 en ordreindgang og en omsætning i henhold til målsætningen med en EBITA under målsætningen på grund af en svag start på året. Danmark leverer 35% af den samlede ordreindgang og af den samlede omsætning, men med en EBITA lidt under det globale resultat. Vores antal fuldtidsansatte forblev også stabilt i Danmark men faldt en noget globalt.

I 2019 forventer vi en mindre forbedring af alle finansielle parametre sammenlignet med 2018. Vi forventer at antal fuldtidsansatte globalt vil stige noget – med stigninger i Asien og med stabilitet i Europa

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Selskabet har ingen eksponering udover normalt brancheorienterede. Der er ingen væsentlige risici vedrørende enkeltkunder eller samarbejdspartnere ud over, hvad der er sædvanligt for branchen samt almindeligt forekommende kunde /leverandørforhold.

Valutarisici

Størstedelen af valutarisiko går på transaktioner i EUR og NOK, siden de fleste udgifter er i DKK. Historisk set har kursregulering ikke haft stor påvirkning.

Renterisici

Virksomheden har begrænset valuta rente risiko, siden der ikke er lån og lille udnyttelse af bank kredit.

Renewable Certification experienced good win-rates in 2018 both on projects and on type certification. We remain the global market leaders in both segments. For RC globally in 2018, New Orders and Revenue was on target with an EBITA margin below target due to a weak start of the year. Denmark deliver 35% of the total OI and Revenue, but with an EBITA slightly below our global result. Our FTE remained stable also in DK but declined somewhat globally.

In 2019 we expect a small improvement on all financial parameters in comparison with 2018. We expect the FTE to grow somewhat globally – with increase in Asia and stability in Europe.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company has no exposure beyond normal industry-oriented. There are no significant risks to individual customers or collaborators beyond what is customary for the industry as well as common customer / supplier relationships.

Foreign exchange risks

Main foreign currency risk related to transactions in EUR and NOK whereas the main costs are in DKK. Historically, adverse fluctuations have not created large impacts.

Interest rate risks

The company has limited interest rate risk since have no loans and limited use of bank credit.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Kreditrisici

Virksomheden følger løbende op på debitorer og igangværende arbejder og hensætter for tab på debitorer med forfaldsdato over 180 dage for at reducere risiko eksponering.

Likviditetsrisici

Virksomheden har solid likviditet og er en del af DNV GL Group Cash Pool.

Strategi

Det er selskabets målsætning at sikre liv, miljø og værdier. Der har i år været anvendt ressourcer for løbende at sikre opretholdelse af medarbejdernes kompetence og integritet.

Credit risks

The company is continuously following up accounts receivable and work in progress making bad debt provisions for receivables above 180 days to reduce exposure and to account for the risk exposure.

Liquidity risks

The company has sound liquidity and is a part of the DNV GL Group Cash Pool.

Strategy

It is the Company's goal to Safeguard Life, Property & the Environment. This year, resources have been used to continuously maintain the employees' competence and integrity.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Maritime

For 2019 forventer vi en omsætning og et overskud som for 2018, dog med en positiv ændring i omkostningerne grundet omstrukturering og effektivisering.

Først i 2020 spår vi at marked ændres positivt.

Energy

I 2019 forventer vi en forbedring på alle finansielle parametre sammenlignet med 2018 inkluderet en forøget bemanning i de fleste lokationer hvor RC er repræsenteret.

Oil & Gas

Vi forventer at se nogle økonomiske forbedringer i 2019, men vi er fortsat nødt til at have fokus på omkostninger og på effektivitet.

Forskning og udvikling

Forsknings- og udviklingsaktiviteter varetages i væsentlig omfang af moderselskabet i Norge.

Eksternt miljø

Klimafokus, bæredygtighed og sikkerhed er grundlæggende ledetråde i selskabets aktiviteter og vision.

Selskabet er ikke pålagt at udarbejde grønt regnskab.

Targets and expectations for the year ahead

Maritime

For 2019 we expect revenue and profit to be at level with 2018. A positive change in cost due to restructuring and drive for increased efficiency is however expected.

Not until 2020 we expect the market to change in a positive direction.

Energy

For 2019 we expect an improvement on all financial parameters compared to 2018 including an increased manning at most locations where RC is present.

Oil & Gas

We expect to see some financial improvements in 2019, but we still need to be focused on cost and on efficiency.

Research and development

Research and development activities are undertaken to a significant extent by the Parent Company in Norway.

External environment

Focus on climate change, sustainability and safety are fundamental guiding principles in the company's activities and vision.

The Company is not required to produce green accounts.

Ledelsesberetning

Management's Review

Vidensressourcer

Det er selskabets målsætning at tiltrække, fastholde og udvikle medarbejderne. Der har i år været anvendt ressourcer for løbende at sikre uddannelse af medarbejdere. Uddannelse af medarbejderne sker primært gennem veludviklede interne uddannelsesprogrammer.

Redegørelse for samfundsansvar

Som en del af DNV GL koncernen er det selskabets mål at tage størst muligt hensyn til menneskerettigheder, sociale forhold, minimere vores miljø- og klimamæssige påvirkning samt deltage i bekæmpelsen af korrupsion.

For nærmere beskrivelse heraf henvises til koncernregnskabet for DNV GL AS (side 58-99), som dermed dækker oplysningskravene i årsregnskabslovens § 99 a.

Modervirksomhedens årsrapport og kan rekvireres / downloades på:

<https://annualreport.dnvgl.com/2018>

Intellectual capital resources

It is the Company's aim to attract, maintain and develop employees. This year, resources have been used to ensure continuous training of employees. Staff training is primarily done through well-developed internal education programs.

Statement of corporate social responsibility

As part of the DNV GL Group, it is the Company's goal to take the utmost account of human rights, social conditions, minimize our environmental and climate impact, as well as participate in the fight against corruption.

For more detailed information refer to the consolidated financial statements of DNV GL AS (page 58-99), which thus covers disclosure requirements in section 99a of the Danish Financial Statements Act.

The parent company's annual report and can be obtained / downloaded at:

<https://annualreport.dnvgl.com/2018>

Ledelsesberetning *Management's Review*

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

DNV GL Denmark A/S tror på, at mangfoldighed blandt medarbejderne, herunder ligelig fordeling af køn, bidrager positivt til arbejdsmiljøet og styrker virksomhedens performance og konkurrenceevne.

DNV GL Denmark A/S arbejder på at øge antallet af kvindelige ledere i virksomheden og har på baggrund heraf konkrete måltal for andelen af det underrepræsenterede køn og politikker for at sikre dette.

DNV GL Denmark A/S har handlet på sin målsætning om, at der indenfor 4 år skal være en ligelig fordeling af generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer, med 25% kvinder og det samme mål for de øvrige lederstillinger. Øvrige lederstillinger omfatter direktion samt linjeledere i forretningsområder og administration. Status pr. 31. december 2018 er, at to af bestyrelsens medlemmer er kvinder inklusiv de medarbejdervalgte medlemmer, og bestyrelsesformanden er en kvinde. Dette har sin baggrund i nyvalg til bestyrelsen i løbet af året, målet er opfyldt ved 25%. For øvrige lederstillinger er målet opfyldt med 25 %.

I forbindelse med ansættelse og rekruttering til ledelsesposter er målet, at der skal være både mandlige og kvindelige kandidater til trods for, at selskabet og DNV GL koncernen som sådan opererer i et marked præget af mænd, og i erkendelse af, at rekrutteringsgrundlaget i udgangspunktet er skævt.

Statement on gender composition

DNV GL Denmark A/S believes that diversity among employees, including gender equality, contributes positively to the working environment and strengthens the company's performance and competitiveness.

DNV GL Denmark A/S is working to increase the number of female executives in the company and, on this basis, has concrete targets for the proportion of underrepresented gender and policies to ensure this.

DNV GL Denmark A/S has been aiming for a balanced distribution of Board members elected by the general meeting within 4 years with 25% women and the same target for the other management positions. Other management positions include executive management and line managers in business areas and administration. Status per December 31, 2018 is that, two of the board members are women inclusive the employee-elected members, and the Chairman of the Board is a woman. This has its background in new elections to the Board during the year and the goal of 25% is met. For other management positions, the goal is met by 25%.

In connection with recruitment and recruitment to management positions, the goal is to have both male and female candidates, even though the company and the DNV GL Group as such operate in a market characterized by men and recognizing that the recruitment basis is basically skewed.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	341.550	351.856
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		239	242
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-150.565	-165.418
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		191.224	186.680
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-169.131	-162.375
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-1.281	-2.132
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		20.812	22.173
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	982	13
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-671	-801
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		21.123	21.385
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	6	-6.555	-4.995
Årets resultat <i>Net profit for the year</i>		14.568	16.390

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		113	0
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	113	0
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.116	1.203
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.343	3.789
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	2.459	4.992
Deposita <i>Deposits</i>		3.498	3.422
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	3.498	3.422
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		6.070	8.414
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		51.288	61.687
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	30.941	54.136
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		61.603	66.325
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.131	4.682
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	158	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		147.121	186.830
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		147.121	186.830
Aktiver <i>Assets</i>		153.191	195.244

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		26.551	43.983
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		32.000	0
Egenkapital Equity	12	68.551	53.983
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	857	9.960
Hensatte forpligtelser Provisions		857	9.960
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		643	640
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	10	18.286	27.488
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		23.087	57.775
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		2.631	5.697
Anden gæld <i>Other payables</i>		39.136	39.701
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		83.783	131.301
Gældsforpligtelser Debt		83.783	131.301
Passiver Liabilities and equity		153.191	195.244

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>	<u>2018</u> TDKK	<u>2017</u> TDKK
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	15		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	16		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	17		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	18		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar 2018 <i>Equity at 1 January 2018</i>	10.000	43.983	0	53.983
Udloddet acontoudbytte <i>Dividend paid on account</i>	0	-16.000	0	-16.000
Tilbagebetalt udbytte <i>Recall of dividend</i>	0	16.000	0	16.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-17.432	32.000	14.568
Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity at 31 December 2018</i>	10.000	26.551	32.000	68.551

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

	2018	2017
	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, Skandinavien	224.013	231.531
<i>Revenue, Scandinavia</i>		
Nettoomsætning, udland	117.537	120.325
<i>Revenue, foreign countries</i>		
	<hr/>	<hr/>
	341.550	351.856
	<hr/>	<hr/>
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Oil & Gas	116.438	125.008
<i>Oil & Gas</i>		
Energy	108.745	107.648
<i>Energy</i>		
Maritime	104.935	107.970
<i>Maritime</i>		
GSS	11.432	11.230
<i>GSS</i>		
	<hr/>	<hr/>
	341.550	351.856
	<hr/>	<hr/>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
3 Personalemkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	144.749	140.309
Pensioner <i>Pensions</i>	15.811	14.496
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.377	1.140
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	7.194	6.430
	<u>169.131</u>	<u>162.375</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<u>189</u>	<u>193</u>
<p>Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
4 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	369	13
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	613	0
	<u>982</u>	<u>13</u>
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	356	151
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	315	463
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	0	187
	<u>671</u>	<u>801</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
6 Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	11.293	9.545
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-9.103	-4.574
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	4.365	0
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	0	24
	<u>6.555</u>	<u>4.995</u>
7 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i> TDKK
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>		0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		174
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>		<u>174</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2018</i>		0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		61
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2018</i>		<u>61</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		<u>113</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

8 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	2.395	19.117
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-4.644
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	2.395	14.473
Ned- og afskrivninger 1. januar 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2018</i>	1.192	15.328
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	87	1.134
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-3.332
Ned- og afskrivninger 31. december 2018 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2018</i>	1.279	13.130
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	1.116	1.343

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost at 1 January 2018</i>	3.422
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	76
Kostpris 31. december 2018 <i>Cost at 31 December 2018</i>	3.498
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018 <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	3.498

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	29.488	51.215
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acotobetalinger	-16.833	-24.567
<i>Payments received on account</i>		
	<u>12.655</u>	<u>26.648</u>
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	30.941	54.136
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-18.286	-27.488
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	<u>12.655</u>	<u>26.648</u>

11 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger til forsikring og kontoromkostninger.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance and office expenses.

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 10,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	TDKK	TDKK
13 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	32.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-17.432	16.390
<i>Retained earnings</i>		
	<u>14.568</u>	<u>16.390</u>
14 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar 2018	9.960	14.510
<i>Provision for deferred tax at 1 January 2018</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-9.103	-4.550
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
	<u>857</u>	<u>9.960</u>
Hensættelse til udskudt skat 31. december 2018		
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2018</i>		
Materielle anlægsaktiver	-223	-151
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-151	-125
<i>Trade receivables</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	2.801	10.236
<i>Contract work in progress</i>		
Anden gæld	-1.570	0
<i>Other liabilities</i>		
	<u>857</u>	<u>9.960</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 TDKK	2017 TDKK
15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingforpligtelser <i>Rental and lease obligations</i>		
Lejeforpligtelser total, uopsigelighedsperiode op til 36 mdr. <i>Lease obligations total, period of non-terminability up to 36 months</i>	14.286	11.677

Andre eventualforpligtelser *Other contingent liabilities*

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for DNV GL Denmark A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of DNV GL Denmark A/S, which is the administration company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax and tax on royalty and interest payments. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

16 Nærtstående parter *Related parties*

	Grundlag <i>Basis</i>
Bestemmende indflydelse <i>Controlling interest</i>	
DNV GL AS, Norge	Moderselskab <i>Parent Company</i>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner

Transactions

DNV GL Denmark A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter
DNV GL Denmark A/S was engage in the below related party transactions:

Salg af varer/tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder TDKK 83.448 (TDKK 85.210 i 2017)
Sale of goods/ service to group entities TDKK 83,448 (TDKK 85,210 in 2017)

Køb af varer/tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder TDKK 112.176 (TDKK 120.378 i 2017)
Purchase of goods/ service from group entities TDKK 112,176 (TDKK 120,378 in 2017)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder TDKK 356 (TDKK 151 i 2017)
Interest expenses to group entities TDKK 356 (TDKK 151 in 2017)

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder TDKK 61.603 (TDKK 66.325 i 2017)
Receivables from group enterprises TDKK 61,603 (TDKK 66,325 in 2017)

Gæld tilknyttede virksomheder TDKK 23.087 (TDKK 57.775 i 2017)
Payable to group enterprises TDKK 23,087 (TDKK 57,775 in 2017)

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
DNV GL AS	Høvik, Norge

Koncernrapporten for DNV GL AS kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of DNV GL AS may be obtained at the following address:

Veritasveien 1, 1363 Høvik, Norway
www.dnvgl.com

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor ***Fee to auditors appointed at the general meeting***

Med henvisning til Årsregnskabslovens §96, stk. 3, oplyses selskabets revisionshonorar ikke, idet der henvises til koncernregnskabet for DNV GL AS.

With reference to section 96 (3) of the Danish Financial Statements Act and to the audit fee included in the consolidated financial statements of DNV GL AS, the Company has not disclosed note information on audit fee.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis ***Accounting Policies***

Årsrapporten for DNV GL Denmark A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for DNV GL AS har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of DNV GL Denmark A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018 are presented in TDKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated Financial Statements of DNV GL AS, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsenterings- og funktionelvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

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

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation and functional currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden).

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger og godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

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

Income Statement

Revenue

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method).

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, operational lease contracts etc.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses and reimbursements from the authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Virksomheden indgår i sambeskatning med øvrige danske koncern virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of property, plant and equipment.

Financial income and expenses

The items comprise interest income and expenses, realised and unrealised exchange gains and losses relating to transactions denominated in foreign currencies as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc.

Tax on profit for the year

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

The Company is jointly taxed with group entities. The total Danish income tax charge is allocated between profit/loss-making Danish entities in proportion to their taxable income (full absorption).

Jointly taxed companies entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed companies which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervede licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Erhvervede licenser afskrives over 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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

Grund og bygninger	20-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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

Balance Sheet

Intangible assets

Acquired licenses are measured at the lower of cost less accumulated amortisation and recoverable amount. Acquired licenses is amortised over 5 years.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Land and buildings	20-50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are stated as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains and losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating costs, respectively.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Nedskrivning af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for værdiforringelse. Såfremt der er indikation for værdiforringelse, foretages der en nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv eller en gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til den højeste af aktivets eller aktivgruppens kapitalværdi og nettosalgspris (genindvindingsværdi), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvor en nedskrivning indregnes på en gruppe af aktiver, skal nedskrivningen fordeles på aktiverne pro rata.

Nedskrivningstest foretages for hvert enkelt aktiv eller grupper af aktiver, når der er tegn på værdiforringelse. Den regnskabsmæssige værdi af værdiforringede aktiver reduceres til den højeste af nettosalgsprisen og genindvindingsværdien.

Genindvindingsværdien er den højeste af nettosalgsprisen på et aktiv og dets værdi i brug. Værdien i brug beregnes som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra brugen af aktivet eller gruppen af aktiver og forventede nettopengestrømme fra afhændelsen af aktivet eller aktivgruppen efter slutningen af levetiden.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når årsagen til nedskrivningen ikke længere eksisterer.

Impairment of fixed assets

Every year, intangible assets and property, plant and equipment are reviewed for impairment indications. Where there is indication of impairment, an impairment test is made for each individual asset or group of assets, respectively, generating independent cash flows. The assets are written down to the higher of the value in use and the net selling price of the asset or group of assets (recoverable amount) if it is lower than the carrying amount. Where an impairment loss is recognised on a group of assets, a loss must be allocated to the assets on a pro rata basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrate anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acotobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Periodeafgrænsningsposter

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning subsequent financial years.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

18 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity

