
DNV GL Denmark A/S

Tuborg Parkvej 8, 2., DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017

Annual Report for 1 January - 31 December 2017

CVR-nr. 89 83 23 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 29/5 2018

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 29/5 2018*


Dirigent
Chairman

Thina Elisabeth Ytterhorn

Ted

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>	15
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	16
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	19
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	20

Tax

Ledespåtegning **Management's Statement**

Direktion og bestyrelse har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

København, den 29. maj 2018
Copenhagen, 29 May 2018

Direktion **Executive Board**

Jørgen Traun

Bestyrelse **Board of Directors**


Thina Elisabeth Ytterhorn
formand
Chairman


Catja Christensen Gaebel


Jørgen Traun


Niels Bo Kristensen

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 2017.

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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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.


Jesper Jakobsen Schultz

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i DNV GL Denmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for DNV GL Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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

Opinion

We have audited the Financial Statements of DNV GL Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, 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 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 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.

København, den 29. maj 2018

Copenhagen, 29 May 2018

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
Catja Christensen Gaebel
Niels Bo Kristensen

Direktion
Executive Board

Jørgen Traun

Revision
Auditors

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
DK-2100 København Ø

Pengeinstitut
Bankers

DNB Bank ASA

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:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	351.857	405.635	400.717	431.577	371.597
Revenue					
Bruttofortjeneste	186.681	236.757	230.300	259.511	240.073
Gross profit/loss					
Resultat før finansielle poster	22.174	71.107	61.307	79.462	77.189
Profit/loss before financial income and expenses					
Resultat af finansielle poster	-789	-1.909	1.402	-174	284
Net financials					
Årets resultat	16.390	53.692	48.653	60.515	57.912
Net profit/loss for the year					
Balance					
Balance sheet					
Aktiver	195.244	289.276	268.083	234.786	185.933
Total assets					
Egenkapital	53.983	63.593	76.596	97.943	84.428
Equity					
Investering i materielle anlægsaktiver	286	1.669	3.969	3.377	4.968
Investment in property, plant and equipment					
Antal medarbejdere	193	206	215	218	192
Number of employees					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	6,3%	17,5%	15,3%	18,4%	20,8%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,4%	24,6%	22,9%	33,8%	41,5%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	27,6%	22,0%	28,6%	41,7%	45,4%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	27,9%	76,6%	55,8%	66,4%	78,8%

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 2017 udviser et overskud på TDKK 16.390 (overskud i 2016 TDKK 53.692), og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 53.983.

Maritime

Maritime Danmark er en blandet forretning af nationale og internationale kunder som præger vores omsætning, og det er på vores største aktivitet, service af skibene, vi er underlagt de internationale vilkår, og hvor den interne del af vores indtjening kommer fra. På nybygningssiden (NB) fik vi 6 kontrakter, og det var meget tilfredsstillende, til gengæld var aktivitets niveauet for både Certificering af Materialer og komponenter (CMC) og service af sejlede skibe (FIS) lavere end 2016. Da vi tidligt på året kunne se denne reduktion iværksatte vi en omkostningsreduktion som resulterede i en decideret fyringsrunde og frivillig pensionering. Den øgede konkurrence både indenfor NB og FIS har resulterede i lavere indtjening for det samme stykke arbejde vi laver, derfor er der tiltag til at effektivisere

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 2017 shows a profit of TDKK 16,390 (profit in 2016 TDKK 53,692), and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 53,983.

Maritime

Maritime Denmark is a mixed business of domestic and international customers that characterizes our turnover, and it is our greatest activity, service of the ships, where we are subject to international conditions and where the internal part of our earnings comes from. On the newbuilding side (NB) we got 6 contracts, and it was very satisfactory, on the other hand, the level of activity for both Certification of Material and Components (CMC) and Fleet in Service (FIS) was lower than in 2016. When we early this year foresaw this reduction we initiated a cost reduction which resulted in a decisive retrenchment and voluntary retirement. The increased competition in both NB and FIS has resulted in lower earnings for the same piece of work we are doing, so there are measures to

Ledelsesberetning *Management's Review*

måden vi arbejder.

Energy

Energy i Danmark er primært Renewables Certification som er globalt ansvarlig for Type Certificering af vindmøllen samt Project Certification af offshore vind farme. Aktivitets niveauet er dermed ikke styret af lokal aktivitet i Danmark bortset fra at flere af vores store kunder har (hoved)kontor i landet herunder Vestas, SiemensGamesa, Vattenfall og Ørsted. Til trods for prispress i Certificeringsmarkedet har omsætningen i Danmark for 2017 været stabil og på linje med tidligere år hvorimod profit marginen har været faldende de sidste år og dermed også for 2017.

Oil & Gas

Årets aktivitetsniveau har været præget af en fortsat fokus på omkostningsreduktion og effektivisering som følge af den væsentlig reducerede oliepris. Dette har medført fortsat annullering og forsinkelse af projekter i branchen. I Danmark har markedet yderligere været præget af politiske drøftelser og forhandlinger om beskatningsvilkår for efterforskning og produktion af olie og gas, samt gennemførte og annoncerede salg af offshoreanlæg fra eksisterede operatører.

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.

streamline the way we work.

Energy

Energy in Denmark is primarily Renewables Certification, which is globally responsible for Type Certification of the Windmill and Project Certification of Offshore Wind Farms. The activity level is thus not governed by local activity in Denmark, except that several of our major clients have (main) offices in the country including Vestas, SiemensGamesa, Vattenfall and Ørsted. In spite of price pressure in the Certification Market, revenue in Denmark for 2017 has been stable and in line with previous years, while profit margin has fallen in recent years, and thus also for 2017.

Oil & Gas

This year's activity level has been characterized by a continued focus on cost reduction and efficiency as a result of the significantly reduced oil price. This has resulted in continued cancellation and delay of projects in the industry. In Denmark, the market has further been characterized by political discussions and negotiations on taxation conditions for oil and gas exploration and production, as well as implemented and announced sales of offshore installations from existing operators.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

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.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Maritime

Der er stadig ikke de helt store forventninger til 2018 og 2019 i det maritime marked, men først i 2020 spår vi at marked ændres positivt, derfor vil de kommende år bære præg af øget fokus på omkostninger, effektivisering og bemanning.

Energy

Det global marked for vind (og renewables) har historisk set været stigende og aktiviteten forventes at øges også i årene fremover. Efterspørgsel efter Certificering derimod er stabil eller aftagende grundet konsolideringer/mergers i industrien med faldende eksterne rater som følge af prispress i markedet samt forøget konkurrence. Fremover vil forøget effektivitet og reduceret omkostningsstruktur være en tvingende nødvendighed for at opnå tilfredsstillende resultat.

Oil & Gas

Der synes at være en øget positiv udsigt i branchen i sidste halvdel af året som følge af indgående aftaler om danske beskatningsforhold og en langsomt stigende oliepris.

Forskning og udvikling

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

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.

Targets and expectations for the year ahead

Maritime

There are still not the biggest expectations for 2018 and 2019 in the maritime market, but by 2020 we predict that the market is changing positively, so the coming years, the focus will be on cost, efficiency and staffing.

Energy

The global market for winds (and renewables) has historically been rising and activity is expected to increase in the years to come. Demand for Certification, on the other hand, is stable or decreasing due to consolidation / mergers in the industry with falling external rates due to price pressure in the market as well as increased competition. In the future, increased efficiency and reduced cost structure will be a compelling necessity for achieving satisfactory results.

Oil & Gas

There appears to be an increased positive outlook in the industry in the latter half of the year as a result of agreements on Danish taxation and a slowly rising oil price.

Research and development

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

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

Selskabet er ikke pålagt at udarbejde grønt regnskab.

Videnressourcer

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 korruption.

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/2017>

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.

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/2017>

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, og at 25 % af de øvrige lederstillinger skal være besat af kvinder. Øvrige lederstillinger omfatter direktion samt linjeledere i forretningsområder og administration. Status pr. 31. december 2017 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. 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 and that 25% of the other management positions should be occupied by women. Other management positions include executive management and line managers in business areas and administration. Status per December 31 2017 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. 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, despite the fact that 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	2017 TDKK	2016 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	351.857	405.635
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		242	493
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-165.418	-169.371
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		186.681	236.757
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-162.375	-162.980
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		-2.132	-2.670
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		22.174	71.107
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.981	5.910
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-2.770	-7.819
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		21.385	69.198
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.995	-15.506
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		16.390	53.692

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.203	1.290
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.789	6.391
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	4.992	7.681
Deposita <i>Deposits</i>		3.422	3.666
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	3.422	3.666
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		8.414	11.347
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		61.687	77.514
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	54.136	52.781
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		43.430	34.366
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	331
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.682	4.194
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	0	530
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		163.935	169.716
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		22.895	108.213
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		186.830	277.929
Aktiver <i>Assets</i>		195.244	289.276

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Passiver Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		43.983	27.593
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	26.000
Egenkapital <i>Equity</i>	10	53.983	63.593
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	12	9.960	14.510
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		9.960	14.510
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		640	3.405
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	8	27.488	8.039
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		57.775	149.737
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		5.697	18.778
Anden gæld <i>Other payables</i>		39.701	31.214
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		131.301	211.173
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		131.301	211.173
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		195.244	289.276

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	11		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		

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 <i>Equity at 1 January</i>	10.000	27.593	26.000	63.593
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-26.000	-26.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	16.390	0	16.390
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	10.000	43.983	0	53.983

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.

	2017 TDKK	2016 TDKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, Skandinavien	231.532	152.454
<i>Revenue, Scandinavia</i>		
Nettoomsætning, udland	120.325	253.181
<i>Revenue, foreign countries</i>		
	351.857	405.635
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Oil & Gas	125.009	164.710
<i>Oil & Gas</i>		
Energy	107.648	100.870
<i>Energy</i>		
Maritime	107.970	139.063
<i>Maritime</i>		
GSS	11.230	992
<i>GSS</i>		
	351.857	405.635

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	140.309	139.224
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	14.496	15.111
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.140	1.293
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	6.430	7.352
<i>Other staff expenses</i>		
	162.375	162.980
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	193	206
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.

4 Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	151	61
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	463	660
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	2.156	7.098
<i>Exchange loss</i>		
	2.770	7.819

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
5 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	9.545	14.714
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-4.574	792
Regulering af udskudt skat tidligere år <i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>	24	0
	4.995	15.506
6 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
	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 <i>Cost at 1 January</i>	2.395	22.375
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	286
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.544
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	2.395	19.117
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.104	15.984
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	88	2.044
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-2.700
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.192	15.328
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	1.203	3.789

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	3.666
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-244
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>3.422</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>3.422</u>

8 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2017 TDKK	2016 TDKK
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	51.215	73.174
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	-24.567	-28.432
	<u>26.648</u>	<u>44.742</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	54.136	52.781
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-27.488	-8.039
	<u>26.648</u>	<u>44.742</u>

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger til husleje og avis.
Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent and newspapers.

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

10 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.

11 Resultatdisponering Proposed distribution of profit

	2017 TDKK	2016 TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	26.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	16.390	27.692
	16.390	53.692

12 Hensættelse til udskudt skat Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	14.510	13.769
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	-4.550	792
Tilgang ved fusion <i>Additions in connection with merger</i>	0	-51
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	9.960	14.510
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	-151	-92
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-125	0
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10.236	14.626
Regulering <i>Adjustment</i>	0	-24
	9.960	14.510

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017	2016
	TDKK	TDKK
13 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 24 mdr. <i>Lease obligations total, period of non-terminability up to 24 months</i>	11.677	30.847

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 management 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.

14 Nærtstående parter *Related parties*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

DNV GL AS, Norge

Moderselskab
Parent Company

Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*

14 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 85.210 (TDKK 82.740 i 2016)
Sale of goods/ service to group entities TDKK 85,210 (TDKK 82.740 in 2016)

Køb af varer/tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder TDKK 120.378 (TDKK 111.892 i 2016)
Purchase of goods/ service from group entities TDKK 120,378 (TDKK 111,892 in 2016)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder TDKK 151 (TDKK 61 i 2016)
Interest expenses to group entities TDKK 151 (TDKK 61 in 2016)

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

15 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*

16 Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*

Årsrapporten for DNV GL Denmark A/S for 2017 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 2017 er aflagt i DKK.

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 2017 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 2017 are presented in DKK.

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*

16 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 præsentationsvaluta 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 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*

16 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 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 property, plant and equipment.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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, finansielle omkostninger vedrørende finansiel leasing, 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/loss 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

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting Policies (continued)

Balancen

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

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 re-assessed 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

16 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. 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*

16 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

16 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 nettorealisationsværdi.

Modtagne acantobetalinger 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**

16 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 nominal 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

16 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

