
DNV GL Denmark A/S

Tuborg Parkvej 8, 2., DK-2900 Hellerup

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 89 83 23 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 28/5 2020

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 28/5 2020*

Digitally signed by Ytterhorn, Thina

Date: 2020.06.08 09:11:32 +02'00'

Dirigent

*Chairman of the General
Meeting*

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <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 2019 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 28. maj 2020
København, 28 May 2020

Direktion
Executive Board


Jørgen Traun

Bestyrelse
Board of Directors
Digitally signed by Ytterhorn, Thina
Date: 2020.05.28 22:52:58 +02'00'
Thina Elisabeth Ytterhorn
formand
Chairman


Mads Clausen Andersen
medarbejderrepræsentant
Staff Representative


Jørgen Traun


Bente Vestergaard
medarbejderrepræsentant
Staff Representative


Schultz, Jesper Jakobsen
2020.05.29 08:09:47 +02'00'
Jesper Jakobsen Schultz

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 2019.

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 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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.

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, 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 financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 professionel skepsis under revisionen. Herudover:

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 audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

- 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

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

Vi kommunikerer med 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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.

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.

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

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 28. maj 2020

Copenhagen, 28 May 2020

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

CVR-nr.: 89 83 23 14
CVR No:
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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning	380.127	341.550	351.856	405.634	400.717
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	219.397	191.224	186.680	236.755	230.300
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	43.387	20.812	22.173	71.106	61.307
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-121	311	-788	-1.908	1.402
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	32.129	14.568	16.390	53.692	48.653
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	172.761	153.191	195.244	289.278	268.083
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	68.680	68.551	53.983	63.593	76.596
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	0	0	286	1.669	3.969
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	177	189	193	206	215
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	11,4%	6,1%	6,3%	17,5%	15,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	25,1%	13,6%	11,4%	24,6%	22,9%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	39,8%	44,7%	27,6%	22,0%	28,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	46,8%	23,8%	27,9%	76,6%	55,8%

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, olie og gasindustrien, den kemiske industri, transportindustrien, vindmølleindustrien samt myndigheder og private organisationer.

Selskabet har en mindre filial i Grønland.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på TDKK 32.129, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på TDKK 68.680.

Globalt har 2019 været et år med yderligere en mindre kontraktion mens vi i Danmark ser en svak økning i omsetningen og en EBITA på budget.

Vi har haft flere initiativer for at reducere omkostningerne således at vi får mulighed for at udnytte den forventede opgang i markedet. Disse initiativer vil hovedsageligt have effekt i 2020 og vil fortsætte.

Vi har muligvis ikke set bunden af alle markeder. Vi oplever de negative effekter af COVID-19 på kort sigt, men forventer i vid udstrækning at genvinde det tabte i anden halvdel af året baseret på vores nuværende globale erfaringer.

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

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, property 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 2019 shows a profit of TDKK 32,129, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 68,680.

Globally 2019 has been a year with a small further contraction in external revenue, however Denmark see a small increase with an EBITA on budget.

We have initiated initiatives to cut cost to be able to benefit from the expected upturn. These initiatives will mainly have effect in 2020 and will continue.

We might not have seen the bottom of all markets. We are experiencing the negative effects of COVID-19 short term but expect to recover to a large extent during the second half of the year based on our current global experience.

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

Maritime

Det maritime marked har været moderat faldende de sidste 4 år, dog så vi en lille forbedring sidste år.

Fragtraterne er stadig lave i mange segmenter og bunden er gået ud af tørlastmarkedet, dog har tankmarkedet for både råolie og produkt haft et godt år med helt fantastiske dagsrater for VLCC på 300.000 \$. Nybygnings kontraheringen er stadig lav; det ser ud som om rederierne stadig vente på følgevirkningerne af miljøreguleringerne som lavt svovl indhold i brændstof og ballast vand konventionen. Indtil videre har de redere som installerede røgrensningsanlæg haft en større økonomisk fordel end de redere som må købe lavsvovl brændstof.

Igen i år er vores omsætning og overskud lidt større end sidste år, med stabil omsætning i NB (nybygning) og CMC (komponent certificering) mens omsætningen i FIS (sejlende skibe) er øget, grundet ombygning af skibene for at kunne leve op til miljøkravene og lidt bedring i offshore markedet.

For 2020 forventer vi en omsætning og et overskud nærmest lig 2019.

Oil & Gas

Olieprisen var rimelig stabil i 2019, men dog lavere end i 2018. Der er dog fremgang i oliebranchen med nye investeringer i både up-stream og mid-stream markedet. Det danske up-stream marked er fortsat berørt af politiske usikkerheder hvor der sættes spørgsmålstegn ved den fremtidige olie og gas produktion som en del af energioplægningen. Konklusionen af den 8. udbudsrunde er sat på hold og potentielle nye investeringer i boringer, udvikling og produktion afventer denne konklusion. Der er stadig fokus på omkostningsreduktion hvilket også

Maritime

The maritime market has been moderately declining for the past 4 years; however, we saw a slight improvement last year.

Freight rates are still low in many segments and the bottom has gone out of the dry cargo market, however, the tanker market for both crude oil and product has had a good year, with fantastic day rates for VLCC of \$ 300,000. Newbuilding contracts are still low; it seems like the shipping companies are still waiting for the consequences of environmental regulations such as low sulfur content in fuel oil and ballast water convention. So far, the ship owners that have installed exhaust gas cleaning plants have had a greater economic advantage than the ship owners that buy low sulfur fuel.

Again this year, our revenue and profits are slightly higher than last year, with stable revenue in NB (newbuilding) and CMC (component certification) while revenue in FIS (sailing vessels) increased, due to the conversion of the vessels to live up to environmental requirements and some improvement in the offshore market.

For 2020, we expect revenue and profits to be almost equal to 2019.

Oil & Gas

The oil price remained relatively stable during 2019, but generally at a lower level compared to 2018. The oil and gas market are however improving with new investments in the upstream and midstream segments. The Danish upstream market continues to be affected by political uncertainties where the future of oil & gas production is questioned as part of the energy transition. The conclusion of the 8th licensee round has been paused and potential new investments in exploration, development and production is

Ledelsesberetning Management's Review

har en effekt på operationelle investeringer.

Digitalisering er fortsat vigtigt for olie og gas industrien, men også rollen for olie og gas industrien i energiømlægningen er i 2019 blevet endnu væsentligere for operatører og interessenter.

Væksten i investeringer i nye projekter (CAPEX) i upstream og mid-stream segmenter har haft en positiv effekt på vores finansielle resultater med stigende aktiviteter både i og udenfor Danmark. Dette kombineret med fortsat fokus på omkostningskostreduktioner har forbedret vores omsætning og EBITA i forhold til sidste år. Vi forventer at projekt investeringer fortsætter i 2020, men at operationelle investeringer forbliver lave.

Energy – Renewables Certification

I Danmark såvel som internationalt har "Energy Transition" ligget højt på den politiske dagsorden for at kunne nå målene i Paris aftalen. Installation af Sol og vind har været i voldsom vækst de senere år og vil være det også i årene fremover. Det skal dog bemærkes at vores omsætning ikke er proportional med installeret kapacitet.

Renewables Certification i Danmark med ca 70 ansatte opererer i det internationalt hvoraf det Danske marked udgår ca 40% gennem kontrakter med Ørsted, CIP of Vestas/MVOW.

Markedet for møllefabrikanterne er meget konkurrenceudsat og oplever sammenslåninger opkøb og konkurser. Det er forventet at det fremtidige marked kun vil have 3 store mølleproducenter (Vestas, SGRE of GE) samt 2 mindre europæiske og 3 kinesiske. Dette vil betyde et

awaiting this conclusion. The focus on cost reduction is continuing and is affecting also the operational investments.

Digitalization continues to be important for the oil and gas industry, but also the role of oil and gas in the energy transition has during 2019 become even more important for all operators and stakeholders.

The increased capital investments in new projects (CAPEX) in the upstream and midstream segments have had a positive impact on our financial performance with increasing activities in and outside Denmark. Combined with continued cost reduction measures, we have improved our revenue and EBITA compared to last year. We expect to see capital investments to continue in 2020 and operational investments to stay low.

Energy – Renewables Certification

The Energy transition is high up on the agenda in the Danish Government and internationally in order to meet the target in the Paris Agreement. Although installation of wind and Solar Energy have increased recently and will increase significantly in the years to come there is however not a one-to-one relationship between installed capacity and the Revenue for our energy services.

Renewables Certification in Denmark with close to 70 people operates internationally and the Danish market contributes with around 40% of the global Revenue via contracts with Ørsted, CIP and Vestas/MVOW.

The highly competitive market for the OEM's is governed by merger and acquisitions and bankruptcy. It is believed that the future will hold only 3 major OEM's outside China (Vestas, SGRE and GE) with 3 major Chinese and 2 minor European companies as a second tier. This will have

Ledelsesberetning *Management's Review*

tab af omsætning for typecertificering grundet et forminsket antal mølletyper.

Heldigvis ser vi en meget stor forøgelse i udvikling af offshore vindfarme i markeder udenfor Europa såsom Taiwan, US samt Vietnam, Korea og Japan som de næste i kommende år.

2019 var et godt år for Renewables Certification med vækst i forhold til 2018 og finansielle resultater over forventning. Vi forventer vækst også i 2020 til trods for en del underliggende usikkerheder i markedet (fra f.eks. politisk usikkerhed samt effect af Covid19)

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. 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 bankkredit.

a negative impact on our Type Certification Services since there will be less turbines types in the market.

Fortunately, we see a significant increase in the development of offshore wind farms in markets predominantly outside Europe such as Taiwan and US with Vietnam, Korea and Japan coming up next.

2019 was a good year for Renewables Certification with growth versus 2018 and results above target on all financial parameters. Although the wind market has some inherent uncertainties (e.g. political issues and outbreak of Covid19) we expect growth also in 2020.

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. The main costs are in DKK. Historically, currency 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 til tab på debitorer med forfaldsdato over 180 dage for at reducere risikoeksponering.

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.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Maritime

For 2020 forventer vi en omsætning og et overskud lig 2019, potentielt med en gevinst grundet effektivisering af arbejdsprocesser.

Energy – Renewables Certification

Vi forventer vækst også i 2020 til trods for en del underliggende usikkerheder i markedet (fra f.eks. politisk usikkerhed samt effect af Covid19).

Oil & Gas

Vi forventer at projektinvesteringer fortsætter i 2020, men at operationelle investeringer forbliver lave.

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.

Targets and expectations for the year ahead

Maritime

For 2020 vi expect the revenue to be on same level as 2019, with a potential benefit from the increased efficiency of the work processes.

Energy – Renewables Certification

We expect growth also in 2020 in spite of underlying uncertainty in the market (from i.e. political uncertainty and effect of COVID-19).

Oil & Gas

We expect the project investments to continue in 2020, however the operational investments to stay low.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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.

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 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>

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.

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>

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 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 2019 er, at for øvrige lederstillinger er målet opfyldt med 25 %. For bestyrelsen er to af medlemmene kvinder inklusiv de medarbejdervalgte medlemmer, og bestyrelsesformanden som er en kvinde, hvilket utgør 40%. 33% af de generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer er kvinder.

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 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, 2019 is that for other management positions, the goal is met by 25%. For the board members two are women inclusive the employee elected members, and the Chairman of the Board who is a woman, which makes 40%. For the board members elected by the general meeting, 33% are women.

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.

Ledelsesberetning

Management's Review

Begivenheder efter balancedagen

Virkningerne af COVID-19-pandemien på virksomhedens finansielle stilling vurderes ugentligt for at sikre, at alle nødvendige afhjælpninger er på plads. De ugentlige vurderinger består af forskellige scenarier til vurdering af de økonomiske risici og forbedring af beredskabet til at afbøde de forskellige scenarier

- En stor del af aktiviteterne kan udføres via fjernrevisjonsteknikker, der bruges så meget som muligt.
- De globale begrænsninger internationale rejser er til en vis grad kompenseret med fjernrevisjonsteknikker ved hjælp af lokalt personale eller en kombination af disse.
- Hele kursusvirksomheden er blevet omdannet til onlineuddannelse, som ud fra erfaring fra andre lande (f.eks. Italien) har vist sig at være en attraktiv løsning for kunderne.
- Alle medarbejdere kan arbejde hjemmefra
- Der er indgået en aftale med fagforeningen om at bruge ferie i tilfælde af mangel på debiterbart arbejde.

Fokus er på at afslutte så meget arbejde som muligt via fjernrevisjonsteknikker, så længe mulighederne for fysisk tilstedeværelse er begrænset, for at undgå en for stor flaskehalseffekt, når man vender tilbage til mere normale forhold.

På nuværende tidspunkt (midt maj 2020) er niveauet af udsættelser på grund af COVID-19 ikke i et omfang, hvor det vil være uopretteligt inden regnskabsåret 2020. Den største usikkerhed ligger i, hvordan COVID-19 udvikler sig i Danmark og til en vis grad, hvordan den udvikler sig i andre dele af verden.

Subsequent events

The effects of the COVID-19 Pandemic on the company's financial position are being assessed on a weekly basis to ensure that all necessary mitigations are in place. The weekly outlook consists of different scenarios to assess the financial risks and improve preparedness to mitigate the different scenarios.

- A large part of the activities can be performed via remote audit techniques which is utilized as much as possible.
- The global limitations on international travel is to some extent compensated by remote audit techniques, using local personnel or a combination of these
- The entire training business is transformed into online training which by experience from other countries (e.g. Italy) has turned out as an attractive solution to the customers
- All employees can work from home
- An agreement with the union on using holidays in case of lack of chargeable work has been made.

Some activities need on-site presence. The focus is on completing as much work as possible via remote audit techniques as long as the opportunities for on-site presence is limited in order to avoid too large a bottleneck effect when returning to more normal conditions.

Currently (mid-May 2020) the level of postponements due to COVID-19 is not at an extent where it will be unrecoverable within the fiscal year 2020. This outlook's main uncertainty is on how COVID-19 develops in Denmark and to some extent how it develops in other parts of the world.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	2	380.127	341.550
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		76	239
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-160.806	-150.565
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		219.397	191.224
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-175.275	-169.131
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-735	-1.281
Resultat før finansielle poster <i>Profit before financial income and expenses</i>		43.387	20.812
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	632	982
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-753	-671
Resultat før skat <i>Profit before tax</i>		43.266	21.123
Skat af årets resultat <i>Tax on profit for the year</i>	6	-11.137	-6.555
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		32.129	14.568

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>		78	113
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	78	113
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		1.029	1.116
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		717	1.343
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	1.746	2.459
Deposita <i>Deposits</i>		3.019	3.498
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	3.019	3.498
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		4.843	6.070
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		72.667	51.288
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	26.898	30.941
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		62.962	61.603
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.845	3.131
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	1.517	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	12	1.029	158
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		167.918	147.121
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		167.918	147.121
Aktiver <i>Assets</i>		172.761	153.191

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 TDKK	2018 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000	10.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		28.680	26.551
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		30.000	32.000
Egenkapital Equity	13	68.680	68.551
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	11	0	857
Hensatte forpligtelser Provisions		0	857
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.377	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	14	4.377	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		1.667	643
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	10	31.756	18.286
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		15.433	23.087
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		4.699	2.631
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	46.149	39.136
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		99.704	83.783
Gældsforpligtelser Debt		104.081	83.783
Passiver Liabilities and equity		172.761	153.191

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Passiver *Liabilities and equity*

	<u>Note</u>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	15
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	16
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	17
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	18
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	19

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 2019 <i>Equity at 1 January 2019</i>	10.000	26.551	32.000	68.551
Ordinært udbytte på egne aktier <i>Ordinary dividend on treasury shares</i>	0	0	-32.000	-32.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.129	30.000	32.129
Egenkapital 31. december 2019 <i>Equity at 31 December 2019</i>	10.000	28.680	30.000	68.680

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

I løbet af det første kvartal af 2020 har spredningen af Corona-virusen (COVID-19) påvirket et stigende antal lande, og i marts 2020 erklærede Verdenssundhedsorganisationen (WHO) COVID-19 til en global pandemi.

COVID-19-virusudbruddet er stadig i en tidlig fase, og virkningen af virusudbruddet for DNV GL i de første fire måneder har været begrænset og varierer mellem forretningsområderne. Situationen overvåges nøje, og virkningen på medarbejdere, kunder og erhverv vurderes løbende, og nødvendige afhjælpninger gennemføres og implementeres efter behov. Det fulde omfang, konsekvenser og varighed af COVID-19-pandemien og den deraf følgende operationelle og økonomiske virkning for DNV GL kan ikke opgøres på tidspunktet for offentliggørelsen af regnskab for 2019. Vi betragter COVID-19-virusudbruddet som en ikke-justerende begivenhed efter balancedagen for virksomheden på dette tidspunkt.

During the first quarter of 2020 the spread of the Corona virus (COVID-19) has impacted an increasing number of countries with increasing severity. In March 2020, the World Health Organization (WHO) declared COVID-19 a global pandemic.

The COVID-19 virus outbreak is still in an early state, the impact of the virus outbreak for DNV GL for the first four months was limited and varies among the business areas. The situation is monitored closely and the impact on employees, customers and business is assessed continuously and necessary mitigations are and will be implemented as required. The full extent, consequences and duration of the COVID-19 pandemic and the resulting operational and economic impact for DNV GL cannot be predicted at the time of publication of the financial statements for 2019. We do consider the COVID-19 virus outbreak as a non-adjusting event to the Company at this stage.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
2 Nettoomsætning		
<i>Revenue</i>		
Geografiske markeder		
<i>Geographical segments</i>		
Nettoomsætning, Skandinavien	219.102	224.013
<i>Revenue, Scandinavia</i>		
Nettoomsætning, udland	161.025	117.537
<i>Revenue, other countries</i>		
	380.127	341.550
Aktiviteter		
<i>Business segments</i>		
Oil & Gas	142.616	116.438
<i>Oil & Gas</i>		
Energy	122.468	108.745
<i>Energy</i>		
Maritime	107.650	104.935
<i>Maritime</i>		
Andet	7.393	11.432
<i>Other</i>		
	380.127	341.550

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
3 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	151.302	144.749
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	15.079	15.811
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.241	1.377
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	7.653	7.194
<i>Other staff expenses</i>		
	175.275	169.131
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	177	189
<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.

	2019	2018
	TDKK	TDKK
4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	182	0
<i>Interest received from group enterprises</i>		
Andre finansielle indtægter	0	369
<i>Other financial income</i>		
Vautakursgevinster	450	613
<i>Exchange gains</i>		
	632	982
5 Finansielle omkostninger		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	467	356
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	286	315
<i>Other financial expenses</i>		
	753	671

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
6 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit for the year</i>		
Årets aktuelle skat	13.390	11.293
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-2.053	-9.103
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	121	4.365
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
Regulering af udskudt skat tidligere år	-321	0
<i>Adjustment of deferred tax concerning previous years</i>		
	11.137	6.555

7 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

	Erhvervede licenser <i>Acquired licenses</i>
	TDKK
Kostpris 1. januar 2019	174
<i>Cost at 1 January 2019</i>	
Kostpris 31. december 2019	174
<i>Cost at 31 December 2019</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019	61
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January 2019</i>	
Årets afskrivninger	35
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december 2019	96
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December 2019</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019	78
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	

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>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	2.395	14.473	16.868
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-3.905	-3.905
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	2.395	10.568	12.963
Ned- og afskrivninger 1. januar 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2019</i>	1.279	13.130	14.409
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	87	613	700
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-3.892	-3.892
Ned- og afskrivninger 31. december 2019 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2019</i>	1.366	9.851	11.217
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	1.029	717	1.746

9 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Deposita <i>Deposits</i> TDKK
Kostpris 1. januar 2019 <i>Cost at 1 January 2019</i>	3.498
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-479
Kostpris 31. december 2019 <i>Cost at 31 December 2019</i>	3.019
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019 <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	3.019

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
10 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	289.048	250.556
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acountobetalinge	-293.906	-237.901
<i>Payments received on account</i>		
	-4.858	12.655
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	26.898	30.941
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-31.756	-18.286
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	-4.858	12.655
11 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skat 1. januar 2019	-857	-9.960
<i>Deferred tax at 1 January 2019</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	2.053	9.103
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skat 31. december 2019	1.517	-857
<i>Deferred tax at 31 December 2019</i>		
12 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Prepayments</i>		

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt TDKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 10,000 shares of a nominal value of TDKK 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.

14 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Anden gæld		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	4.377	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.377	0
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	46.149	39.136
<i>Other short-term payables</i>		
	50.526	39.136

15 Resultatdisponering

Proposed distribution of profit

	2019	2018
	TDKK	TDKK
Foreslået udbytte for regnskabsåret	30.000	32.000
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	2.129	-17.432
<i>Retained earnings</i>		
	32.129	14.568

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	TDKK	TDKK
16 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	21.883	14.286
<i>Lease obligations total</i>		
Andre eventualforpligtelser		
<i>Other contingent liabilities</i>		

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af selskabets balance, da selskabet er administrationselskab i forhold til sam-beskatningen. 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 sel-skabets 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 balance sheet of the Company, as the Company acts as 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

DNV GL AS, Norge

Moderselskab
Parent Company

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 90.817 (TDKK 83.448 i 2018)
Sale of goods/ service to group entities TDKK 90,817 (TDKK 83,448 in 2018)

Køb af varer/tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder TDKK 124.573 (TDKK 112.176 i 2018)
Purchase of goods/ service from group entities TDKK 124,573 (TDKK 112,176 in 2018)

Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder TDKK 467 (TDKK 356 i 2018)
Interest expenses to group entities TDKK 467 (TDKK 356 in 2018)

Renteindtægter inhouse Bank TDKK 182
Interest income inhouse Bank TDKK 182

Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder TDKK 62.962 (TDKK 61.603 i 2018)
Receivables from group enterprises TDKK 62,962 (TDKK 61,603 in 2018)

Gæld tilknyttede virksomheder TDKK 15.433 (TDKK 23.087 i 2018)
Payable to group enterprises TDKK 15,433 (TDKK 23,087 in 2018)

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernregnskabet 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

Koncernregnskabet 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

18 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

19 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for DNV GL Denmark A/S for 2019 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 2019 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 2019 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 2019 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

19 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 præsentations- 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

19 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Virksomhedens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

Segment information on revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Companys risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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.

Income Statement

Revenue

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.

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

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

Andre eksterne omkostninger

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

Other external expenses

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Af- og nedskrivninger

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

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

19 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*

19 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

19 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.

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter deposita.

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.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of deposits.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 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 diskonteringssats 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

19 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 acountobetalinger 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

19 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

19 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

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

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

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$