

# Van Oord Denmark A/S

c/o Timesaver ApS  
Lyngbyvej 20, 2100 København Ø

CVR-nr. 83 06 48 11



## Årsrapport for 2014

Annual report for the year ended 31 December 2014

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 25. juni 2015  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 25 June 2015

Som dirigent:  
Chairman:

.....  
Pieter van Oord



Building a better  
working world

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

## Indholdsfortegnelse Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>1</b>
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet</b>	<b>2</b>
Independent auditors' report on the financial statements	
<b>Årsregnskab</b>	
Financial statements	
<b>Resultatopgørelse</b>	<b>4</b>
Income statement	
<b>Balance</b>	<b>5</b>
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	<b>6</b>
Statement of changes in equity	
<b>Noter</b>	
Notes	
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	<b>7</b>
Accounting policies	
<b>Virksomhedens væsentligste aktiviteter og oplysninger om selskabet</b>	<b>9</b>
The company's primary activities and company details	
<b>Usikkerhed om going concern</b>	<b>9</b>
Uncertainty as to going concern	
<b>Aktiekapital</b>	<b>10</b>
Share capital	
<b>Sikkerhedsstillelser</b>	<b>10</b>
Security for loans	
<b>Eventualaktiver</b>	<b>10</b>
Contingent assets	
<b>Nærtstående parter</b>	<b>11</b>
Related parties	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for Van Oord Denmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Selskabet vil på den ordinære generalforsamling den 4. juni 2015 fravælge revision gældende fra regnskabsåret 2015. Selskabet opfylder betingelserne for fritagelse for revisionspligten.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rotterdam, den 25. juni 2015  
Rotterdam, 25 June 2015

Direktionen:/Executive Board:

.....  
Peter Poul Hordijk

Bestyrelsen:/Board of Directors:

.....  
Pieter van Oord  
formand/chairman

.....  
Arend Jan Van De Kerk

.....  
Frederik de Wit

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Van Oord Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014.

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 financial position at 31 December 2014 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2014.

At the annual general meeting to be held on 4 June 2015, the Company is going to pass a resolution not to have its annual reports audited, effective as from the financial year 2015. The Company satisfies the criteria for exemption from the statutory audit requirement.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

Independent auditors' report on the financial statements

### Til kapitalejerne i Van Oord Denmark A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Van Oord Denmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### *Ledelsens ansvar for årsregnskabet*

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores afkræftende konklusion.

### To the shareholders of Van Oord Denmark A/S

We have audited the financial statements of Van Oord Denmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2014, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Management's responsibility for the financial statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### **Auditors' responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our adverse audit opinion.

## fortsat - Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

continued - Independent auditors' report on the financial statements

### Forbehold

#### *Grundlag for afkræftende konklusion*

Ledelsen har aflagt regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Af årsregnskabet fremgår aktiver på t.kr. 18 og gæld på t.kr. 11.304. Af note 3 fremgår, at ledelsen påtænker at likvidere selskabet i 2015. Som følge heraf burde regnskabet, i overensstemmelse med årsregnskabsloven, have været udarbejdet under hensyntagen til den forestående afvikling og anvendt regnskabspraksis for indregning og måling af selskabets aktiver og forpligtelser ændret i overensstemmelse hermed. Det har ikke været muligt at opgøre indvirkningen heraf på årsregnskabet.

I regnskabsposten anden gæld er indregnet en forpligtelse på t.kr. 5.746, hvor vi ikke har fået forelagt tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for forpligtelsen. Ligeledes er der i regnskabsposten gæld til tilknyttede virksomheder indregnet en forpligtelse på t.kr. 5.559, hvor vi ikke har fået forelagt tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for forpligtelsen. Endvidere er selskabets gæld ikke renteberegnet i regnskabsåret. Som følge heraf har vi ikke været i stand til at fastlægge, om eventuelle justeringer kunne være anset for nødvendige i relation til den indregnede gæld samt resultatopgørelsen og egenkapital.

#### *Afkræftende konklusion*

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, som følge af betydeligheden af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for afkræftende konklusion, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 25. juni 2015

Copenhagen, 25 June 2015

**ERNST & YOUNG**

Godkendt Revisionspartnerselskab

Lissen Fagerlin Hammer

statsaut. revisor

state authorised public accountant

### Qualification

#### **Basis for adverse opinion**

Management has presented the financial statements on a going concern assumption. The financial statements show assets of DKK 18 thousand and debts of DKK 11,304 thousand. As stated in note 3, management intends to wind up the company in 2015. According to the Danish Financial Statements Act, the financial statements should have reflected the upcoming liquidation, and the accounting policies for recognition and measurement of assets and liabilities should have been adjusted accordingly. It has not been possible to determine the effect on the financial statements.

The item other liabilities recognised a liability of DKK 5,746 thousand, for which we have submitted sufficient appropriate audit evidence of the obligation. Likewise, the item payables to group entities recognised a liability of DKK 5,559 thousand, for which we have submitted sufficient appropriate audit evidence of the obligation. Further, no interest has been added on the company's debt in the financial year. As a result, we have not been able to determine whether any adjustments might be deemed necessary in relation to the reported debt, profit and loss, and equity.

#### **Adverse opinion**

In our opinion, because of the significance of the matters referred to in the paragraph 'Basis for adverse opinion', the financial statements do not give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2014 or of the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2014 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## Resultatopgørelse for 1. januar - 31. december

Income statement for the year ended 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	<u>-24.050</u>	<u>-20.862</u>
<b>Bruttoresultat</b> Gross profit/loss	-24.050	-20.862
Finansielle omkostninger Financial expenses	<u>-860</u>	<u>-2.118</u>
<b>Resultat før skat</b> Profit/loss before tax	-24.910	-22.980
Skat af årets resultat Tax for the year	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b> Profit/loss for the year	<u><u>-24.910</u></u>	<u><u>-22.980</u></u>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> Recommended appropriation of the profit/loss for the year		
Overført resultat Retained earnings	<u>-24.910</u>	<u>-22.980</u>
	<u><u>-24.910</u></u>	<u><u>-22.980</u></u>

## Balance pr. 31. december

Balance sheet at 31 December

Notes	2014 DKK	2013 DKK
<b>Aktiver</b>		
Assets		
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Current assets		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	275	275
Trade receivables		
Andre tilgodehavender	<u>1.222</u>	<u>1.222</u>
Other receivables		
<b>Tilgodehavender</b>	<u>1.497</u>	<u>1.497</u>
Receivables		
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>16.701</u>	<u>10.485</u>
Cash		
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<u>18.198</u>	<u>11.982</u>
Total current assets		
<b>Aktiver i alt</b>	<u>18.198</u>	<u>11.982</u>
Total assets		
<b>Passiver</b>		
Equity and liabilities		
<b>Egenkapital</b>		
Equity		
4 Aktiekapital	2.000.000	2.000.000
Share capital		
Overført resultat	<u>-13.287.114</u>	<u>-13.262.204</u>
Retained earnings/Accumulated loss		
<b>Egenkapital i alt</b>	<u>-11.287.114</u>	<u>-11.262.204</u>
Total equity		
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Liabilities		
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.559.426	5.535.051
Payables to group entities		
Anden gæld	<u>5.745.886</u>	<u>5.739.135</u>
Other payables		
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<u>11.305.312</u>	<u>11.274.186</u>
Short-term liabilities		
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<u>11.305.312</u>	<u>11.274.186</u>
Total liabilities		
<b>Passiver i alt</b>	<u>18.198</u>	<u>11.982</u>
Total equity and liabilities		

## Egenkapitaloppgørelse

Statement of changes in equity

(kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
(DKK)	Share capital	Retained earnings	Total
Egenkapital pr. 1/1 2014 Equity at 1/1 2014	2.000.000	-13.262.204	-11.262.204
Årets resultat, jf. resultatdisponering Profit/loss for the year, cf. appropriation of profit/loss		-24.910	-24.910
<b>Egenkapital pr. 31/12 2014</b> Equity at 31/12 2014	<b><u>2.000.000</u></b>	<b><u>-13.287.114</u></b>	<b><u>-11.287.114</u></b>

## 1. Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

Årsrapporten for Van Oord Denmark A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. Realiserede og urealiserede valutakursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

### Resultatopgørelsen

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

#### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter rentekomkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

The annual report of Van Oord Denmark A/S has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards reporting class B enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

### Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

### Currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement as financial income/expenses.

### Income statement

#### Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, lease payments under operating leases, etc.

#### Financial expenses

Financial expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

#### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

## 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

### Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab baseret på en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en gruppe af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivning foretages til nettorealiseringsværdi, såfremt denne er lavere end regnskabsmæssig værdi.

#### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

#### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Hensættelse til udskudt skat beregnes efter den balancerorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra midlertidige forskelle, som opstår på anskaffelsestidspunktet for aktiver og forpligtelser, og som hverken påvirker resultatet eller den skattepligtige indkomst, samt midlertidige forskelle på skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill.

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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Rentebærende gæld måles efterfølgende til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente. Låneomkostninger, herunder kurstab indregnes som finansieringsomkostninger i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

### Balance sheet

#### Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value. Provisions are made for bad debts on the basis of objective evidence that a receivable or a group of receivables are impaired. Provisions are made to the lower of the net realisable value and the carrying amount.

#### Cash and cash equivalents

Cash comprises cash balances and bank balances.

#### Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as the estimated tax charge in respect of the taxable income for the year, adjusted for tax on prior years' taxable income and tax paid on account.

Provisions for deferred tax are calculated, based on the liability method, of all temporary differences between carrying amounts and tax values, with the exception of temporary differences occurring at the time of acquisition of assets and liabilities neither affecting the results of operations nor the taxable income, as well as temporary differences on non-amortisable goodwill.

Deferred tax is measured according to the taxation rules and taxation rates in the respective countries applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the value at which they are expected to be utilised, either through elimination against tax on future earnings or through a set-off against deferred tax liabilities within the same jurisdiction.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. Interest-bearing debt is subsequently measured at amortised cost, using the effective interest rate method. Borrowing costs, including capital losses, are recognised as financing costs in the income statement over the term of the loan.

Other liabilities are measured at net realisable value.

### 1. Anvendt regnskabspraksis - fortsat

Accounting policies - continued

#### Udbytte for regnskabsåret

Foreslået udbytte for regnskabsåret indregnes som en gældsforpligtelse.

#### Dividend for the year

Proposed dividend for the year is recognised as a liability.

### 2. Virksomhedens væsentligste aktiviteter og oplysninger om selskabet

The company's primary activities and company details

Selskabets aktiviteter består i at drive entreprenørvirksomhed, især ved anlægsarbejder, havnearbejder og udbygningsarbejder samt ved kystsikringsarbejder og vandbygningsarbejder.

The company is a contracting company carrying on construction work, harbour work, development work as well as coast protection work and water constructions.

#### Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name

Van Oord Denmark A/S

Adresse, postnr., by

Lyngbyvej 20, 2100 København Ø

Address, Postal code, City

CVR-nr./CVR No.

83 06 48 11

Hjemstedskommune/Registered office

København

Regnskabsår/Financial year

1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse/Board of Directors

Pieter van Oord, formand/Chairman  
Arend Jan Van De Kerk  
Frederik de Wit

Direktion/Executive board

Peter Poul Hordijk

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuhs Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark

Bankforbindelse/Bankers

Danske Bank A/S

### 3. Usikkerhed om going concern

Uncertainty as to going concern

Selskabets ledelse påtænker at likvidere selskabet i 2015. Der vil efter ledelsens opfattelse ikke være væsentlig påvirkning af regnskabet værdiansættelser i forbindelse med likvidation. Regnskabet for 2014 er ikke aflagt efter realisationsværdier.

The company's management is planning to wind up the company in 2015. In management's opinion, a winding up will not result in any significant changes to the measurements in the financial statements. The financial statements for 2014 are not presented based on the realisation principle.

**4. Aktiekapital**  
Share capital

Aktiekapitalen kr. 2.000.000, sammensættes således:  
Analysis of the company's share capital, DKK 2.000.000 :

1 aktie(r) a kr. 2.000.000,00  
1 share(s) of DKK 2,000,000,00 each

	<u>31/12 2014</u> DKK	<u>31/12 2013</u> DKK
	<u>2.000.000</u>	<u>2.000.000</u>
	<u><u>2.000.000</u></u>	<u><u>2.000.000</u></u>

Selskabets aktiekapital har uændret været kr. 2.000.000 de seneste 5 år.

The company's share capital has remained DKK 2,000,000 over the past 5 years.

**5. Sikkerhedsstillelser**  
Security for loans

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31/12 2014.

The Company has not placed any assets or other as security for loans at 31/12 2014.

**6. Eventualaktiver**  
Contingent assets

Selskabet har et udskudt skatteaktiv som udgør t.kr. 350. Skatteaktivet er ikke indregnet i årsregnskabet da det er usikkert, om disse skattemæssige underskud kan udnyttes inden for en overskuelig fremtid.

The company has a deferred tax asset totalling DKK 350 thousand. The deffered tax asset is not recognised in the financial statements, as it is uncertain if these tax losses can be utilised within a foreseeable future.

**7. Nærtstående parter**  
Related parties

**Oplysning om koncernregnskaber:**  
Information about consolidated financial statements:

<b>Modervirksomhed</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab</b>
<b>Parent</b>	<b>Domicile</b>	<b>Requisitioning of the parent's consolidated financial statements</b>
Van Oord Dredging and Marine Contractors BV	Schaardijk 211, 3063NH Rotterdam, Holland	Schaardijk 211, 3063NH Rotterdam

**Følgende kapitalejere er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:**

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

<b>Navn</b>	<b>Bopæl/Hjemsted</b>
<b>Name</b>	<b>Domicile</b>
Van Oord Dredging and Marine Contractors BV	Schaardijk 211, 3063NH Rotterdam, Holland