

# Caverion

The background of the cover is a deep blue space filled with stars. In the upper left, a large, complex space station or orbital platform is visible, illuminated from within. In the lower right, a white rocket ship with the word 'Caverion' and a blue circular logo on its side is shown, appearing to fly towards the viewer. The rocket has four large engines at the back and a small red and white flag on its side.

## Årsrapport 2015

**Caverion Danmark A/S**

Vejlevej 123

7000 Fredericia

CVR: 10112354

# Caverion

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Hoved- og nøgletal for selskabet	5
Beretning	6
<b>Årsregnskab</b>	
Regnskabspraksis	9
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	17
Balance 31. december	18
Pengestrømsopgørelse	20
Noter til årsrapporten	21

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Caverion Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, som den omhandler, og beskriver selskabets væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Fredericia, den 13. april 2016

#### Direktion



Knut Gaaserud

#### Bestyrelse



Olof Frederik Thernström Strand



Antti Juhani Heinola



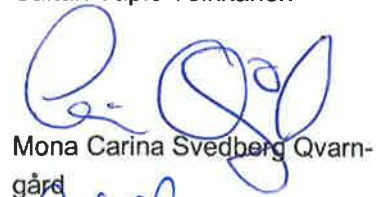
Sakari Tapio Toikkanen



Merja Kristiina Eskola



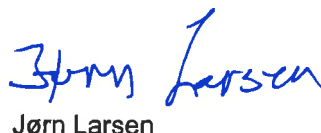
Matti Juhani Malmberg



Mona Carina Svedberg Qvarngård



Jakob Flink



Jørn Larsen



Charlotte Ellekrog Udesen

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den <sup>19</sup>/4 2016.

Dirigent 

## Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Caverion Danmark A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Caverion Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar 2015 – 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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 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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2015 - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Trekantområdet, den 13. april 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Lars Almskou Ohmeyer  
statsautoriseret revisor



Jan Bunk Harbe Larsen  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	<p>Caverion Danmark A/S Vejlevej 123 DK-7000 Fredericia</p> <p>Telefon: 7623 2323 Telefax: 7623 2121 E-mail-adresse: <a href="mailto:caverion@caverion.dk">caverion@caverion.dk</a> Hjemmeside: <a href="http://www.caverion.dk">www.caverion.dk</a></p> <p>CVR-nr.: 10 11 23 54 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december.</p> <p>Hjemstedskommune: Fredericia</p>
<b>Koncern</b>	<p>Caverion Danmark A/S er et 100% ejet datterselskab af:</p> <p>Caverion Corporation Helsinki, Finland</p>
<b>Bestyrelse</b>	<p>Olof Frederik Thernström Strand, formand Antti Juhani Heinola Sakari Tapio Toikkanen Merja Kristiina Eskola Matti Juhani Malmberg Mona Carina Svedberg Qvarngård Jakob Flink Jørn Larsen Charlotte Ellekrog Udesen</p>
<b>Direktion</b>	<p>Knut Gaaserud</p>
<b>Revision</b>	<p>PricewaterhouseCoopers Herredsvej 32 DK-7100 Vejle</p>
<b>Advokat</b>	<p>Lett Advokatpartnerselskab Rådhuspladsen 4 DK-1550 København V</p>
<b>Bank</b>	<p>Danske Bank A/S Holmens Kanal 2 DK-1090 København K</p>

## Hoved- og nøgletal for selskabet

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.036	947	1.047	1.089	1.276
Resultat af ordinær primær drift	25	-35	4	-59	30
Resultat før finansielle poster	25	-35	4	-59	30
Resultat af finansielle poster	0	0	0	-2	-1
Årets resultat	21	-30	2	-44	21
<b>Balance</b>					
Balancesum	418	382	364	351	452
Egenkapital	101	80	84	48	105
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	28	20	-25	12	3
- investeringsaktivitet	-9	-11	-8	-1	-1
heraf investering i materielle og immaterielle anlægsaktiver	-9	-11	-9	-1	-1
- finansieringsaktivitet	0	26	34	-13	-6
Årets forskydning i likvider	18	35	0	-2	-4
<b>Antal medarbejdere</b>	1.044	1.036	1.040	1.150	1.326
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	55%	50%	49%	47%	53%
Overskudsgrad	2%	-4%	0%	-5%	2%
Afkastningsgrad	6%	-9%	1%	-17%	7%
Soliditetsgrad	24%	21%	23%	14%	23%
Forrentning af egenkapitalen	23%	-37%	3%	-57%	22%

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

## Beretning

### Caverion i Danmark

Caverion Danmark A/S er en teknikentreprenør, installations- og servicevirksomhed, som leverer integrerede tekniske løsninger og serviceydelser til byggeriet, industrien, liberale erhverv, energisektoren, infrastruktur samt den offentlige sektor.

Caverion Danmark A/S er et 100 % ejet datterselskab af den finske koncern, Caverion Corporation, der på europæisk plan har mere end 17.000 ansatte. I Danmark havde virksomheden ved årets udgang 1.044 medarbejdere fordelt på 2 hovedadresser og 14 servicecentre i større danske byer. I tæt samarbejde med kunderne skaber Caverion komplette, sammenhængende og intelligente løsninger. Virksomheden samarbejder desuden med andre førende virksomheder om at levere nøglefærdige løsninger.

Caverion Danmark A/S har som teknikentreprenør, installationsvirksomhed og servicepartner kompetencer inden for bygnings- og industriinstallationer, teknisk service og outsourcing, sikringsanlæg, energibesparelse & bygningsautomation, tele-/datainstallationer, indeklimateknologi, el installation, VVS, sprinkler og køl samt højspændingsinstallationer.

### Markedssituation

Omfanget af projekter har været faldende fra 2014 til 2015. Overkapacitet i det udførende led resulterer fortsat i et relativt lavt prisniveau på projektmarkedet.

Aktiviteterne på markedet for service- og vedligeholdelsesopgaver er øget fra 2014 til 2015.

### Årets resultat

Årets resultat i 2015 vurderes af ledelsen som værende tilfredsstillende. Selskabet realiserede i 2015 en nettoomsætning på 1.036,7 mio. DKK. Det er en stigning i nettoomsætningen på 9,5 % i forhold til 2014, hvilket hovedsagelig skyldes en stigning i omsætningen i Marineforretningen. Årets resultat udviser et resultat efter skat på 21,2 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 51,1 mio. DKK fra 2014. Indtjeningen er tilfredsstillende, og den underliggende drift er positiv og har udvist en klar forbedring sammenlignet med 2014.

Selskabet står yderligere styrket ved indgangen til 2016. Den fremtidige ledelsesstruktur og organisation er på plads, i forbindelse med indgåelse af et kommende samarbejde med Caverion Norge AS fra år 2016, hvilket medfører ændringer i den danske direktion, og på andre ledelsesposter i Caverion Danmark A/S.

Der har i 2015 været en positiv pengestrøm fra driftsaktivitet på 27,6 mio. DKK.



## Beretning

### Årets resultat (fortsat)

Selskabets balance og egenkapital udgjorde henholdsvis 417,8 mio. DKK og 101,4 mio. DKK ved udgangen af 2015. Solvensen ligger på 24,3 %.

### Forventninger til det kommende år

Med de aktuelle markedskonjunkturer og de gennemførte initiativer forventer selskabet en stigende omsætning i 2016 og et resultat på niveau med 2015.

### Store igangværende opgaver

Caverion Danmark A/S er i gang med et OPP projekt på Holstebro politistation, som udføres i samarbejde med A. Enggaard. Projektet forventes sat i drift i 2016.

Caverion's marineafdeling er i gang med installation af elektriske systemer på en række skibe i forbindelse med udvidelsen af kapaciteten på disse. Projektet forventes afsluttet medio 2016.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens § 99 a & b

Selskabets politikker for samfundsansvar fremgår af selskabets hjemmeside:

<http://www.caverion.dk/da/dnk/om-caverion/caverion-i-danmark/samfundsansvar-aarsrapport>

## Beretning

### Driftsrisici

Virksomhedens generelle risici er forbundet med virksomhedens evne til at fastholde eller udbygge sin markedsposition, fokusere på lønsomme servicekontrakter og projekter, være på forkant med udviklingen inden for projekt- og servicemanagement samt tiltrække og fastholde dygtige og tilfredse medarbejdere.

### Finansielle risici

Selskabet er på baggrund af sit finansielle beredskab kun i ringe omfang påvirket af ændringer i renteniveau.

### Valutarisici

Det er Caverion's politik at undgå tab ved fluktuationer i valutakurser. Der foretages afdækning af såvel tilgodehavender og gæld som budgetterede pengestrømme. Afdækningen foretages ved anvendelse af valutaterminskontrakter. Valutaeksponeringen er dog begrænset, idet selskabet kun i beskedent omfang har aktiviteter i andre valutaer end euro.

### Nærtstående parter

Selskabet er en del af en finsk, børsnoteret koncern og foretager samhandel med koncernforbundne selskaber i et begrænset omfang. Transaktioner med nærtstående parter udføres på markedsmæssige vilkår, og resultatet af selskabets aktiviteter samt den økonomiske udvikling er ikke i væsentligt omfang påvirket heraf.

### Begivenheder indtrådt efter balancedatoen

Der er efter balancedatoen ikke indtrådt væsentlige begivenheder af betydning for vurdering af årsrapporten.

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Caverion Danmark A/S er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i DKK 1.000.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

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.

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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

## Regnskabspraksis

### Leasing

Alle indgåede leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om nettoomsætningen fordelt på forretningssegmenter og geografiske markeder. Forretningssegmenter anses som det primære segment. Oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder er baseret på selskabets afkast og risici samt på den interne økonomistyring.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

## Regnskabspraksis

### Nettoomsætning (fortsat)

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold m.v.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

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

### Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten "Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder".

Årsregnskabsloven bestemmelser i §72, stk. 3 er anvendt så vidt angår ejerandel i joint venture Energi-konsortiet, herunder oplysning af resultat- og egenkapitalandel.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, amortisering af lån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

## Regnskabspraksis

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

##### Goodwill

Goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 3-7 år.

##### Software

Software måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software afskrives lineært over den vurderede økonomiske brugstid, som udgør 3 - 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 klart til at blive taget i brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner	3 - 10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2 - 7 år
Indretning af lejede lokaler	5 - 10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

## Regnskabspraksis

### Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

## Regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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.

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

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, opført som aktiver, omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, leasing, forsikringspræmier og abonnementer.

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringer. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.



## Regnskabspraksis

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst.

Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### Finansielle gældsforpligtelser

Fastforrentede lån indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

## Regnskabspraksis

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt selskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusiv de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvide midler består af posten "Likvide beholdninger" og koncernmellemværende (cashpool) under omsætningsaktiver.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	=	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	=	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Forrentning af egenkapital	=	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

# Caverion

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>1.036.706</b>	<b>947.140</b>
Ændring i igangværende arbejder		17.579	-48.656
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-366.048	-323.866
Andre eksterne omkostninger		-114.373	-102.860
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>573.864</b>	<b>471.758</b>
Personaleomkostninger	2	-541.426	-497.993
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	3	-7.484	-8.396
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>24.954</b>	<b>-34.631</b>
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0
Finansielle indtægter	5	124	106
Finansielle omkostninger	6	-418	-259
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.660</b>	<b>-34.784</b>
Skat af årets resultat	7	-3.483	4.813
<b>Årets resultat</b>		<b>21.177</b>	<b>-29.971</b>

## Resultatdisponering

### Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0
Overført resultat	21.177	-29.971
	<b>21.177</b>	<b>-29.971</b>

# Caverion

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Goodwill		0	2.975
Software		18.104	13.712
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>8</b>	<b>18.104</b>	<b>16.687</b>
Produktionsanlæg og maskiner		2.655	2.615
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.950	1.908
Indretning af lejede lokaler		3.021	2.566
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>9</b>	<b>7.626</b>	<b>7.089</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	10	0	0
Øvrige finansielle anlægsaktiver	11	2.646	2.937
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>2.646</b>	<b>2.937</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>28.376</b>	<b>26.713</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>12</b>	<b>2.237</b>	<b>1.928</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		225.700	221.427
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	60.915	52.438
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder (cashpool)		68.392	49.710
Selskabsskat		0	400
Andre tilgodehavender	14	25.617	26.454
Periodeafgrænsningsposter		6.372	1.904
<b>Tilgodehavender</b>		<b>386.996</b>	<b>352.333</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>142</b>	<b>586</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>389.375</b>	<b>354.847</b>
<b>Aktiver</b>		<b>417.751</b>	<b>381.560</b>

# Caverion

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	2015 DKK 1.000	2014 DKK 1.000
Aktiekapital		37.000	37.000
Overført resultat		64.360	42.978
Foreslået udbytte for regnskabsåret		0	0
<b>Egenkapital</b>	15	<b>101.360</b>	<b>79.978</b>
Udskudt skat	16	15.022	15.148
Andre hensatte forpligtelser	17	574	1.954
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>15.596</b>	<b>17.102</b>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	18	<b>0</b>	<b>0</b>
Langfristede gældsforpligtelser forfalder indenfor 1 år	18	0	5.345
Igangværende arbejder for fremmed regning	13	53.450	62.552
Selskabsskat		3.010	0
Leverandør af varer og tjenesteydelser		131.096	111.713
Gæld til tilknyttede virksomheder		10.369	5.985
Anden gæld		102.870	98.885
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>300.795</b>	<b>284.480</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>300.795</b>	<b>284.480</b>
<b>Passiver</b>		<b>417.751</b>	<b>381.560</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	20		
Nærtstående parter	21		
Koncernforhold	22		

# Caverion

## Pengestrømsopgørelse

	Note	2015	2014
		DKK 1.000	DKK 1.000
Årets resultat		21.177	-29.971
Reguleringer	23	7.044	3.901
Ændring i driftskapital	24	-105	45.164
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>28.116</b>	<b>19.094</b>
Renteindbetalinger og lignende		124	106
Renteudbetalinger og lignende		-418	-259
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>27.822</b>	<b>18.941</b>
Betalt selskabsskat		-200	868
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>27.622</b>	<b>19.809</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		-3.040	-4.746
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-6.409	-6.812
Salg af materielle anlægsaktiver		51	328
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-9.398</b>	<b>-11.230</b>
Kapitaltilførsel fra moderselskab		0	26.041
Aktieoptioner		205	28
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>205</b>	<b>26.069</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>18.429</b>	<b>34.648</b>
Likvider 1. januar		50.060	15.412
<b>Likvider 31. december</b>		<b>68.489</b>	<b>50.060</b>
Likvider specificeres således:			
Kassebeholdning og indestående i pengeinstitut		142	586
Koncern cashpool		68.347	49.474
<b>Likvider 31. december</b>		<b>68.489</b>	<b>50.060</b>

# Caverion

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>1 Segmentoplysninger</b>		
<b>Nettoomsætning</b>		
<b>Geografiske markeder:</b>		
Indland	930.115	887.604
Eksport	106.591	59.536
	<u>1.036.706</u>	<u>947.140</u>
<b>Forretningsområder:</b>		
EI	778.812	575.655
Klima	131.418	165.489
VVS	126.476	205.996
	<u>1.036.706</u>	<u>947.140</u>
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger	488.321	445.435
Pensioner	39.053	36.044
Andre omkostninger til social sikring	14.052	16.514
	<u>541.426</u>	<u>497.993</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>1.044</u>	<u>1.036</u>

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

# Caverion

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>3 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
Goodwill	2.975	5.340
Produktionsanlæg og maskiner	740	1.010
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	987	912
Indretning af lejede lokaler	765	351
Software	2.017	783
	<u>7.484</u>	<u>8.396</u>
<b>4 Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Andel af resultat i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	2	0
Andre finansielle indtægter	122	106
	<u>124</u>	<u>106</u>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	145
Andre finansielle omkostninger	418	114
	<u>418</u>	<u>259</u>



# Caverion

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>7 Skat af årets resultat</b>		
Årets aktuelle skat	3.610	0
Årets udskudte skat	896	-2.852
Skat af årets resultat	4.506	-2.852
Regulering udskudt skat grundet ændring i skatteprocent	-1.023	-1.317
Regulering skat tidligere år	0	-644
<b>Årets skat i alt</b>	<b>3.483</b>	<b>-4.813</b>
Skat af årets resultat forklares således:		
Beregnet 23,5% skat af årets resultat før skat	5.795	-8.522
Skatteeffekt af ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-1.289	5.670
	<b>4.506</b>	<b>-2.852</b>
<b>8 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Software	Goodwill
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	20.039	103.171
Tilgang i årets løb	6.409	0
Kostpris 31. december	26.448	103.171
Afskrivninger 1. januar	6.327	100.196
Årets afskrivninger	2.017	2.975
Afskrivninger 31. december	8.344	103.171
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>18.104</b>	<b>0</b>

## Noter til årsrapporten

### 9 Materielle anlægsaktiver

	Indretning af lejede lokaler	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsma- teriel og inventar
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	7.769	14.860	11.803
Tilgang i årets løb	1.220	780	1.040
Afgang i årets løb	0	-272	-280
Kostpris 31. december	8.989	15.368	12.563
Afskrivninger 1. januar	5.203	12.245	9.895
Årets afskrivninger	765	740	987
Tilbageførte afskrivninger på afhændede aktiver	0	-272	-269
Afskrivninger 31. december	5.968	12.713	10.613
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>3.021</b>	<b>2.655</b>	<b>1.950</b>

### 10 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabs- kapital	Stemme- og ejerandel
Joint Venture Energikonsortiet	Fredericia, Danmark	TDKK 0	34%

# Caverion

## Noter til årsrapporten

### 11 Øvrige finansielle anlægsaktiver

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
Kostpris 1. januar	2.937	2.937
Årets tilgang	0	0
Årets afgang	-291	0
Kostpris 31. december	<u>2.646</u>	<u>2.937</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>2.646</u></b>	<b><u>2.937</u></b>

### 12 Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer	<u>2.237</u>	<u>1.928</u>
	<b><u>2.237</u></b>	<b><u>1.928</u></b>

### 13 Igangværende arbejder for fremmed regning

Salgsværdi	580.891	752.856
Acontofaktureringer	<u>-573.426</u>	<u>-762.970</u>
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b>	<b><u>7.465</u></b>	<b><u>-10.114</u></b>

Indregnes således i balancen:

Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	60.915	52.438
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver	<u>-53.450</u>	<u>-62.552</u>
	<b><u>7.465</u></b>	<b><u>-10.114</u></b>

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>14 Andre tilgodehavender</b>		
Af de samlede tilgodehavender forfalder følgende beløb til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	<b>21.309</b>	<b>22.557</b>

## 15 Egenkapital

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000	DKK 1.000
Egenkapital 1. januar	37.000	42.978	0	79.978
Aktieoptioner	0	205	0	205
Årets resultat	0	21.177	0	21.177
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>37.000</b>	<b>64.360</b>	<b>0</b>	<b>101.360</b>

Aktiekapitalen består af 37.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

# Caverion

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>16 Udskudt skat</b>		
Immaterielle og materielle anlægsaktiver	606	25
Varebeholdninger	-26	-299
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	-501	-524
Igangværende arbejder for fremmed regning	26.695	34.297
Hensatte forpligtelser	-323	-459
Anden gæld	-1.940	-519
Skattemæssigt underskud til fremførsel	0	0
Underskud til fremførsel	-9.490	-17.373
	<b>15.022</b>	<b>15.148</b>
<b>17 Andre hensatte forpligtelser</b>		
Hensat 1. januar	1.954	2.002
Årets regulering	-1.380	-48
<b>Hensat 31. december</b>	<b>574</b>	<b>1.954</b>
<b>18 Langfristede gældsforpligtelser</b>		
Gælden forfalder således:		
Inden for 1 år	0	5.345
Mellem 1 og 5 år	0	0
Efter 5 år	0	0
<b>I alt</b>	<b>0</b>	<b>5.345</b>

# Caverion

## Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
De samlede fremtidige leasingforpligtelser fra operationel leasing udgør	<u>52.327</u>	<u>52.278</u>
De samlede fremtidige lejeforpligtelser, hvor uopsigelsesperioden mindst udgør 12 mdr., andrager	<u>11.202</u>	<u>12.528</u>
<b>Garantistillelser</b>		
Der er afgivet arbejdsgarantier via eksterne kreditinstitutter med	<u>84.556</u>	<u>101.066</u>
<b>20 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	200	200
Skatterådgivning	37	60
Andre ydelser	79	0
	<u>316</u>	<u>260</u>

# Caverion

## Noter til årsrapporten

### 21 Nærtstående parter

	<u>Grundlag</u>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
Caverion Oyj, Helsinki, Finland	Moderselskab

### 22 Koncernforhold

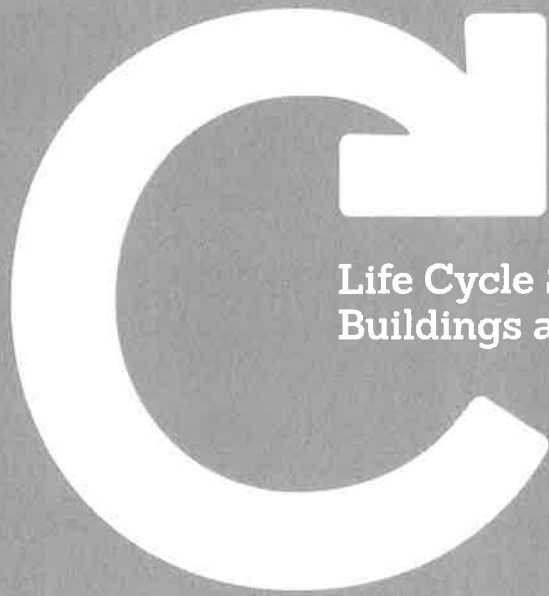
Selskabets ultimative moderselskab, der udarbejder koncernregnskab, hvori selskabet indgår som dattervirksomhed, er Caverion Corporation Ltd., Helsinki, Finland. Koncernregnskabet kan rekvireres på følgende adresse:

Caverion Corporation Ltd.  
Panuntie 11  
00621 Helsinki  
Finland

## Noter til årsrapporten

	2015	2014
	DKK 1.000	DKK 1.000
<b>23 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-124	-106
Finansielle omkostninger	418	259
Af- og nedskrivninger	7.484	8.396
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-51	-266
Skat af årets resultat	3.483	-4.813
Andre reguleringer	-4.166	431
	<b>7.044</b>	<b>3.901</b>
<b>24 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	-309	719
Ændring i tilgodehavender	-11.721	18.600
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.380	-48
Ændring i leverandører, gældsforpligtelser m.v.	13.305	25.893
	<b>-105</b>	<b>45.164</b>






**Life Cycle Solutions for  
Buildings and Industries**

**Caverion Danmark A/S**

Vejlevej 123  
7000 Fredericia  
Tel.: +45 7623 2323  
[www.caverion.dk](http://www.caverion.dk)

 [linkedin.com/company/caverion](https://www.linkedin.com/company/caverion)

 [facebook.com/caverion.dk](https://www.facebook.com/caverion.dk)