

Barslund A/S
CVR-nr. 10621577
Central Business Registration No 10621577

Agernvej 4
3490 Kvistgård

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 19.05.2016
The Annual General Meeting adopted the annual report on 19.05.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Mette Barslund
Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	7
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	18
Resultatopgørelse for 2015 / <i>Income statement for 2015</i>	31
Balance pr. 31.12.2015 / <i>Balance sheet at 31.12.2015</i>	32
Egenkapitalopgørelse for 2015 / <i>Statement of changes in equity for 2015</i>	36
Pengestrømsopgørelse for 2015 / <i>Cash flow statement for 2015</i>	37
Noter / <i>Notes</i>	39

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

Barslund A/S
Agernvej 4
3490 Kvistgård

CVR-nr.: 10621577
Hjemsted: Helsingør
Regnskabsår: 01.01.2015 - 31.12.2015

Bestyrelse

Mette Barslund, formand
Heine Bach, næstformand
Poul Erik Olsen
Vibeke Barslund
Morten Chrono
Thomas Barslund

Direktion

Thomas Barslund

Bank

Danske Bank A/S & Jyske Bank A/S

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

Barslund A/S
Agernvej 4
3490 Kvistgård

Central Business Registration No: 10621577
Registered in: Helsingør
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

Board of Directors

Mette Barslund, Chairman
Heine Bach, Vice chairman
Poul Erik Olsen
Vibeke Barslund
Morten Chrono
Thomas Barslund

Executive Board

Thomas Barslund

Bank

Danske Bank A/S & Jyske Bank A/S

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 for Barslund A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Barslund A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Ledelsespåtegning

Statement by Management on the annual report

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Kvistgård, den 29.04.2016
Kvistgård, 29.04.2016

Direktion *Executive Board*

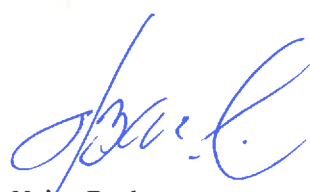


Thomas Barslund

Bestyrelse *Board of Directors*



Mette Barslund
formand
Chairman



Hejne Bach
næstformand
Vice chairman



Poul Erik Olsen



Vibeke Barslund



Morten Chroné



Thomas Barslund

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Barslund A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Barslund A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. 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 for 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, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owners of Barslund A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Barslund A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. 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 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.

Auditor's 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 under Danish audit regulation. 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 auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view 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 Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

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. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har i strid med selskabsloven ydet lån til ledelsesmedlemmer, hvormed ledelsen kan ifalde ansvar. I forbindelse med långivningen har selskabet ikke overholdt skatte- og momslovgivningen, hvormed ledelsen kan ifalde ansvar.

Independent auditor's reports

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Report on other legal and regulatory requirements

Emphasis of matter regarding other issues

Contrary to the Danish Companies Act, the Company has granted a loan to members of Management, by which Management may be held liable. In connection with the loan, the Company does not comply with tax and VAT legislation, by which Management may be held liable.

Den uafhængige revisors erklæring

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.

København, den 29.04.2016
Copenhagen, 29.04.2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Torben Skov
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.


Martin Langhoff Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management commentary

	2015	2014	2013	2012	2011
	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>	<u>DKK'000</u>
Hoved- og nøgletal					
<i>Financial highlights</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning	1.096.415	1.055.541	655.895	434.309	354.514
<i>Revenue</i>					
Bruttoresultat	275.968	232.014	166.903	117.837	81.765
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat	55.494	49.410	42.726	21.367	7.114
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	6.715	2.255	260	(272)	(132)
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	49.857	38.287	35.551	15.860	4.876
<i>Profit/loss for the year</i>					
Samlede aktiver	634.516	504.653	282.311	232.072	144.000
<i>Total assets</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver	54.615	110.125	41.664	38.044	17.999
<i>Investments in property, plant and equipment</i>					
Egenkapital	158.146	108.289	85.551	59.872	44.012
<i>Equity</i>					
Gns. investeret kapital inkl. goodwill	349.730	231.900	150.697	120.407	94.287
<i>Average invested capital incl goodwill</i>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	366	327	223	177	140
<i>Average number of full-time employees</i>					

Ledelsesberetning**Management commentary****Nøgletal***Ratios*

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	15,9	21,3	28,4	17,7	7,5
<i>Return on invested capital incl goodwill (%)</i>					
Egenkapitalens forrentning (%)	37,4	39,5	48,9	30,5	11,7
<i>Return on equity (%)</i>					
Soliditetsgrad (%)	24,9	21,5	30,3	25,8	30,6
<i>Solvency ratio (%)</i>					
Nettoomsætning pr. medarbejder	2.996	3.228	2.941	2.454	2.532
<i>Revenue per employee</i>					
Driftsmargin før skat %	5,1	4,7	6,5	4,9	2,0
<i>Profit margin before tax %</i>					
Nettomargin efter skat %	4,6	3,6	5,4	3,7	1,4
<i>Net margin after tax %</i>					
Nettoværdi af igangværende arbejder for fremmed regning (t.kr.)	46.644,0	30.643,0	6.917,0	15.729,0	17.647,0
<i>Net value of contract work in progress (DKK '000)</i>					

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets arbejdsområder er anlægs- og vejarbejder, forsynings- og kloakarbejder samt jernbanearbejder og sportsanlæg. Gennem årene har virksomhedens ledelse og medarbejdere oparbejdet en stor erfaring inden for de nævnte områder.

Opgaverne udføres i alle størrelser i fag-, hoved- eller totalentrepriser for såvel offentlige som private bygherrer (www.barslund.as).

Alle entrepriser bliver gennemført efter "Det velplanlagte projekt", der er et projektledelsessystem baseret på Lean Construction og udviklet specifikt til Barslund A/S. Den interne projekthåndtering sikrer en kontinuerlig opfølgning på tidsplaner og økonomi, og systemet medvirker til at skabe høj kvalitet og tilfredshed hos selskabet og dets samarbejdspartnere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 49.857 t.kr. efter skat. Balancen udviser en samlet aktivmasse på 634.516 t.kr. Egenkapitalen udviser 158.146 t.kr. svarende til en soliditetsgrad på 25 %.

Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Selskabets forventninger til 2015 var en omsætning over niveauet for 2014, med en lavere overskudsgrad. Nettoomsætningen er øget med 4% og nettomarginen efter skat udviser 4,6 % mod 3,6 % i 2014.

Management commentary

Primary activities

The Entity is engaged in building and road construction projects, supply and sewer works as well as railroad works and sports facilities. Over the years, Management and staff have built considerable experience in these fields.

The projects are carried out as trade, general or turnkey contracts covering all sizes for both governmental and private developers (www.barslund.as).

All projects are carried out in accordance with "The well-planned project" concept, a project management system based on Lean Construction and developed specifically for Barslund. The internal project management ensures continuous follow-up on time-tables and finances. This system helps to create a high quality of work and satisfied business partners.

Development in activities and finances

Net profit for the year is DKK 49.857k. The balance sheet shows total assets of DKK 634,516k. Equity stands at DKK 158,146k, and this is equivalent to a solvency ratio of 25 %.

Profit/loss for the year in relation to expected developments

For 2015, the Entity's expectations were an increase in sales compared to 2014 and a reduced profit ratio. Sales went up by 4% and the net margin after tax is 4.6 % as compared to 3,6 % in 2014.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Indtjeningen for 2015 har været præget af, at selskabet har vundet en række store opgaver og realiseret en række ekstraopgaver. I lyset af det nuværende marked har ledelsen for 2016 budgetteret en omsætning og et resultat med moderat vækst i forhold til 2015.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

Ledelsen arbejder målbevidst med en løbende optimering af såvel selskabets omkostninger som likviditetsstyring, herunder kreditvurdering af kundefordringer. Selskabet indgår ikke spekulative forretninger, ligesom ledelsen, med henblik på at minimere risikoen for tabsgivende entrepriser, løbende vurderer igangværende licitationer og overvåger tilbudsgivningen. Det er på baggrund heraf ledelsens vurdering, at selskabet ikke påtager sig risici ud over det, der normalt kendetegner branchen.

Miljømæssige forhold

For at sikre kvalitet i udbud og leverancer er der i organisationen en kvalitets- og miljøchef, som er ansvarlig for at implementere, vedligeholde, auditere og videreudvikle selskabets kvalitets- og miljøledelsessystem.

Systemet definerer de nødvendige organisationsstrukturer og procedurer, der styrer et anlægsprojekt sikkert mod det krævede kvalitetsniveau, og sikrer samtidigt, at alle leverandører og underentreprenører lever op til det samme kvalitetsniveau.

Kvalitets- og miljøchefen sørger målrettet for at forebygge kvalitetsomkostningerne (summen af forebyggende omkostninger, kontrolomkostninger

Management commentary

Outlook

Earnings in 2015 have been affected by the Entity having won some large contracts and realised a number of additional projects. In the light of the existing market situation, Management has budgeted for sales and earnings for 2016 a moderate growth for 2015.

Particular risks

Business risks

Management is working determinedly on currently optimising both Entity costs and liquidity management, including credit rating of clients. The Entity does not engage in speculative transactions, and in order to minimise the risk of onerous contracts, Management regularly evaluates projects in progress and monitors the tendering process. Based on this, Management believes that the Entity does not undertake risks other than those normally characterising the industry.

Environmental performance

To ensure quality in tenders and deliverables, the organisation has a quality and environmental executive who is in charge of implementing, maintaining, examining and refining the Entity's quality and environmental management system.

The system defines in detail the organisational structures and procedures required to steer a project to the quality level demanded, while also making sure that all suppliers and sub-contractors provide the same level of quality.

The quality and environmental executive is determinedly seeking to prevent quality costs (the sum of preventive costs, control costs and internal/external

Ledelsesberetning

og interne/eksterne fejlomkostninger). Kvalitets- og miljøchefen refererer til direktionen.

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker for samfundsansvar

Selskabets politikker og målsætninger tilpasses løbende og kan til alle tider findes i deres opdaterede form på selskabets hjemmeside på følgende webadresse: <http://barslund.as/profil/csr-politik/>

Det kræver langsigtede relationer at skabe en god forretning. Dette gælder både overfor samarbejdspartnere, kunder og leverandører. Der lægges vægt på en kundeorienteret tilgangsvinkel til projekterne for herved at sikre, at entrepriserne løses til kundernes tilfredshed, samt at virksomheden lever op til de krav, som samfundet stiller til en virksomhed af Barslunds størrelse.

Ledelsen har udarbejdet et "Code of Conduct", som opstiller de hovedretningslinjer selskabet agerer efter i form af:

- Arbejdsmiljø
- Miljø og klimapåvirkning
- Etik og antikorrruption
- Menneskerettigheder samt talentudvikling og måltal for underrepræsenteret køn i ledelsehverv

Arbejdsmiljø og sociale forhold

Selskabets aktiviteter, som omfatter jord- og anlægsarbejder, er kendetegnet ved, at de ansatte udfører et fysisk hårdt arbejde i krævende omgivelser med og omkring tungt maskinel.

Politik

Med henblik på at minimere arbejdsmiljøbelastnin-

Management commentary

failure costs). The quality and environmental executive refers to the Executive Board.

Report on corporate social responsibility

Corporate social responsibility policies

The Entity's policies and objectives are adjusted currently and can always be found in their updated versions at the following homepage: <http://barslund.as/profil/csr-politik/>.

Creating a sound business requires long-term relations. This applies to both business partners, customers and suppliers, and weight is attached to a customer-oriented approach to the projects to ensure that contracts are performed to the satisfaction of customers and that the Entity matches the requirements set by society to an entity the size of Barslund's.

Management has prepared a "Code of Conduct" which outlines the main guidelines adopted by the Entity:

- *Health and safety at work*
- *Environmental and climate impacts*
- *Ethics and anti-corruption*
- *Human rights and talent development as well as target figures for the underrepresented gender in executive positions.*

Health and safety and social issues

The Entity's activities which include construction and development projects are characterised by employees performing tough physical work in challenging environments and using heavy machinery.

Policy

With a view to minimising the health-related burden

Ledelsesberetning

gen arbejder selskabet målrettet med:

- At sikre forsvarlig og sikker afvikling af arbejderne
- Løbende at tage initiativer til sikkerhedsfremmende procedurer
- At kommunikere åbent og ærligt omkring forbedringsmuligheder i det daglige arbejde

Omsætning af politikker til handling

Selskabet arbejder målrettet med såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø ved blandt andet at tilbyde varierende opgaver, og arbejder målrettet med at reducere antallet af arbejdsulykker og sygedage samt at understøtte medarbejderne i deres kompetence- og karriereudvikling. Dette gøres blandt andet ved:

- Hver enkelt ansat, uanset ansættelsesforholdets karakter og varighed, får en tilstrækkelig og hensigtsmæssig oplæring og instruktion i at udføre arbejdet på en farefri måde.
- De ansatte får oplysninger om de ulykkes- og sygdomsfarer, der eventuelt er forbundet med deres arbejde.
- Selskabet betaler omkostningerne til oplæring og instruktion i at udføre arbejdet på en farefri måde.
- Oplæringen og instruktion foregår i arbejdstiden.
- Selskabet har et særligt uddannelsesprogram for både medarbejderrepræsentanter og arbejdsledere, som indgår i sikkerhedsorganisationen.

Vurdering af opnåede resultater

Selskabet måler og følger op på politikkerne ved blandt andet, at:

Management commentary

at work, the Entity strives to:

- *Ensure safe and appropriate performance of the projects*
- *Take initiatives regularly for safety promoting procedures*
- *Communicate openly and honestly about improvement options in the day-to-day work.*

Translating policies into practice

The Entity makes a targeted effort within both the physical and psychological working environment by offering jobs of a varying nature, and works hard to reduce the number of occupational injuries and sick days and by supporting employees in their skills and career development. This includes:

- *Each Barslund employee, regardless of the nature and duration of the individual's employment, is given adequate and appropriate training and instruction in performing his/her job in a safe way.*
- *The employees are informed about the hazards of accidents and illnesses that may be associated with their jobs.*
- *Barslund pays all costs for training and instruction in performing the job in a safe way.*
- *Training and instruction take place during working hours.*
- *Barslund has developed a special training programme for both staff representatives and foremen who form part of Barslund's safety organisation.*

Assessment of results achieved

The Entity's methods of measuring and following up on its policies include the following:

Ledelsesberetning

- Gennemføre en trivselsundersøgelse hvert andet år. Her bliver ledelse, virksomhed og arbejdsmiljø vurderet på en skala for 1-5 (hvor 5 er bedst). Målet er at opnå en gennemsnitlig karakter på 3,75 blandt alle fastansatte medarbejdere. Næste undersøgelse gennemføres i 2016.
- Følge op på sygefravær og arbejdsulykker. Målet er at ligge under branchegennemsnittet, samt at forbedre resultatet fra det foregående år. For 2015 ligger Barslund A/S under seneste offentliggjorte statistik for branchegennemsnittet for sygefravær, men over branchegennemsnittet for ulykkesfrekvens.

Forventninger til fremtidige tiltag

Ledelsens er bevidst om arbejdsmiljøets betydning og arbejder med en "åben-dør" politik for at forbedre arbejdsmiljøet med store og små tiltag. Der er på nuværende tidspunkt ikke identificeret ønske eller behov for væsentlige ændringer eller tilpasninger, hvorfor der ikke er formuleret konkrete forventninger til tiltag.

Miljø og klimapåvirkning

Selskabets aktiviteter omfatter arbejde i jorden herunder med tunge maskiner, hvilket naturligt indebærer en betydelig påvirkning på miljøet.

Politik

Som en betydelig spiller i branchen ønsker selskabet at fremstå som det gode eksempel på en effektiv og miljøbevidst projektafvikling.

Omsætning af politikker til handling

Med henblik på at mindske selskabets miljøbelastning holder ledelsen løbende fokus på mulige effektiviseringsmuligheder, herunder muligheder for at optimere maskinelanvendelsen. I tillæg hertil har

Management commentary

- *Implementing a job satisfaction survey every other year. Management, organisation and health and safety at work are rated on a scale from 1 to 5 (where 5 is best). The objective is to achieve an average rating of 3.75 among all permanent staff. Next rating will be in 2016.*
- *Following up on sickness absence and occupational injuries. The objective is to be below the industry average and to improve the result from the previous year. For 2015 Barslund A/S is under the industry average for sickness absence, but over for occupational injuries frequency.*

Expectations of future measures

Management is aware of the significance of health and safety and has adopted an "open-door" policy to improve health and safety based on large and small initiatives. At present, no requests or needs for significant changes or adjustments have been identified, for which reason no specific expected initiatives have been formulated.

Environmental and climate impacts

The Entity's activities comprise earthworks using heavy machinery, which obviously has a considerable bearing on the environment.

Policy

As a major player in the industry, the Entity has to perform projects in an efficient and environmentally conscious way.

Translating policies into action

When it comes to minimising the Entity's environmental impact, Management maintains focus on possible efficiency-improving options including opportunities to optimise use of machines. The Enti-

Ledelsesberetning

selskabet implementeret et miljøledelsessystem, som skal sikre, at projektstyringen effektiviseres og dermed at tiden, hvori miljøet belastes, bliver minimeret.

Som led i minimeringen af selskabets miljøbelastning har ledelsen sat fokus på:

- at nyindkøbte maskiner er mere miljørigtige og effektive end de maskiner der udfases.
- at de daglige forretningsgange effektiviseres, sådan at der ikke er medarbejdere, der har unødigt transport mv.
- at der på en forsvarlig og effektiv måde genanvendes materialer i forbindelse med udførelse af selskabets projekter.

Vurdering af opnåede resultater

Selskabet følger op på det løbende energi- og brændstofforbrug og vurderer dette i forhold til den generelle udvikling i selskabets aktiviteter og omfang. I denne forbindelse foretager selskabet løbende målinger og analyser af den samlede miljøpåvirkning fra maskin- og bilparken. Dette omfatter blandt andet, at det gennemsnitlige brændstofforbrug er reduceret med over 10 % over en 3-årig periode.

Forventninger til fremtidige tiltag

I takt med at miljøet bliver mere udsat, holder ledelsen fokus på, at selskabets aktiviteter ikke medvirker til at forstærke en negativ udvikling. Der er ikke fremsat konkrete tiltag, men ledelsen opfordrer både ansatte, leverandører, kunder og øvrige interessenter til, gennem dialog og åben udveksling af idéer, at medvirke til en minimering af selskabets miljøbelastning.

Management commentary

ty has also implemented an environmental management system to ensure that the project management is streamlined in order to minimise the time in which the environment is impacted.

As part of minimising the Entity's environmental impact, Management has focussed on:

- *new machines purchased being more environmentally friendly and efficient than the machines being phased out;*
- *optimising daily business processes to the effect that employees are not subjected to unnecessary transport etc; and*
- *that materials are reused in a safe and efficient way when performing the Entity's projects.*

Assessment of results achieved

The Entity follows up on the ongoing consumption of energy and fuel and evaluates it in relation to the general development in the Entity's activities and scope. Accordingly, the Entity regularly measures and analyses the aggregate environmental impact from its machine and vehicle fleet. In this respect, average fuel consumption has been reduced by more than 10% over a three-year period.

Expectations of future measures

As the environment becomes more and more fragile, Management maintains focus on the Entity's activities not contributing to exacerbating a negative development. No specific initiatives have been taken, but, based on dialogue and open development of ideas, Management encourages employees, suppliers, customers and other stakeholders to contribute to minimising the Entity's environmental impact.

Ledelsesberetning

Etik og antikorrupktion

Selskabet er bevidst om, at den fremtrædende placering i samfundet medfører et øget ansvar for at "holde fanen højt" og medvirke til at fremme en god og sund etik og moral. Som følge af at selskabets aktiviteter i højt omfang omfatter projekter, der er vundet i licitation, vurderer ledelsen, at dårlig omtale kan have væsentlig forretningsmæssig betydning.

Politik

Selskabet arbejder aktivt for at mindske korrupktion, nepotisme og anden form for omgåelse af god forretningsetik.

Omsætning af politikker til handling

Ledelsen er bevidst om, at selskabets størrelse og antal ansatte gør det umuligt at sikre, at der ikke forekommer uetiske situationer. For at minimere forekomsten heraf har selskabet implementeret lønmodeller og bonusordninger, som fremmer en sund og åben forretningskultur. Selskabet anvender endvidere kun repræsentation i begrænset omfang og alene i niveauer og situationer, hvor de afholdte repræsentationer medvirker til at effektivisere konkrete projekter.

Vurdering af opnåede resultater

Som følge af den forretningsmæssige betydning, følger ledelsen løbende op på selskabets omtale i større dag- og fagblade, ligesom ledelsen har et netværk af leverandører, som forsyner ledelsen med informationer og opdateringer om mediedækningen.

Forventninger til fremtidige tiltag

Ledelsen kommunikerer åbent og direkte om holdninger til etik og moral, ligesom der altid er tid til at drøfte en konkret situation. Der er ikke på nuværen-

Management commentary

Ethics and anti-corruption

The Entity is aware that its prominent position in society imposes responsibilities on it as to "setting the bar high" and contributing to promoting sound ethics and morality. As the Entity's activities to a high degree involve projects that are won in public tenders, Management believes that poor publicity may have a significant effect on business.

Policy

The Entity makes an active effort to reduce corruption, nepotism and other forms of bypassing sound business ethics.

Translating policies into action

Management is aware that the Entity's size and number of employees render it impossible to ensure that unethical situations do not occur. In order to minimise the occurrence thereof, the Entity has implemented payroll models and bonus schemes that promote a sound and open business culture. The Entity also only uses representation to a limited extent and only at levels and in situations in which the representation incurred contributes to improving the efficiency of specific projects.

Assessment of results achieved

As a result of its high relevance to business, Management regularly follows up on the Entity's publicity in large dailies and technical journals. Management also relies on a network of suppliers that provide Management with information and updates on media coverage.

Expectations of future measures

Management communicates openly and directly on attitudes to ethics and morality, and is always available for discussing a specific situation. No

Ledelsesberetning

de tidspunkt konkrete tiltag, men i takt med at ledelsen bliver bekendt med muligheder eller uhensigtsmæssigheder, bliver der taget hånd om disse.

Menneskerettigheder samt talentudvikling og måltal for underrepræsenteret køn i ledelsehverv

Selskabet er bevidst om de sociale forpligtelser til at medvirke til overholdelsen af menneskerettigheder, hvilket efter ledelsens vurdering blandt andet omfatter, at der hverken diskrimineres på baggrund af køn, race, hudfarve, religion, politisk anskuelse, seksuel orientering eller national-, social- eller etnisk oprindelse, alder eller handicap.

Politik

Det er selskabets politik, at det bærende grundlag for talentudvikling samt ansættelser og afskedigelser alene er kandidaternes kompetencer og erfaringer. I lyset af dette og selskabets aktiviteter anses fuldkommen ligestilling derfor hverken som et hensigtsmæssigt eller realistisk mål. Selskabets politik er derfor også, at der gives lige muligheder til alle ansatte.

I lyset af, at selskabets øverste ledelse består af 6 personer og at selskabsdirektionen består af 1 person samt selskabets generelle talentudviklingspolitik, har bestyrelsen vurderet, at det mest hensigtsmæssige måltal for det underrepræsenterede køn er 33 % i bestyrelsen frem til 2017 og 0 % i direktionen.

For at sikre, at det er muligt at overholde et fremadrettet måltal på 33 %, har ledelsen vurderet, at dette måltal tillige finder anvendelse på mellemliderniveau.

Management commentary

initiatives exist at present, but Management addresses all opportunities and inappropriate situations as they arise.

Human rights and talent development as well as target figures for the underrepresented gender in executive positions

The Entity is aware of its social commitments to contribute to observing human rights, which Management believes extends to preventing discrimination based on gender, race, skin colour, religion, political views, sexual orientation or national social or ethnic origin, age or handicap.

Policy

In accordance with the Entity's policy, the underlying foundation of talent development as well as recruitments and dismissals is the candidates' skills and experience levels. In the light of this and the Entity's activities, complete gender balance is not considered an appropriate or realistic objective. Thus, it is also the Entity's policy to offer equal opportunities to all employees.

Considering that the Entity's senior management consists of six persons and the Executive Board consists of one person, and bearing in mind the Entity's general talent development policy, the Board of Directors has assessed that the appropriate target figure for the underrepresented gender is 33% for the Board of Directors up to 2017 and 0% for the Executive Board.

In order to ensure that it is possible to comply with a future target figure of 33%, Management has assessed that this target figure will also apply to middle management levels.

Ledelsesberetning

Omsætning af politikker til handling

Selskabet anvender stillingsopslag i medier samt rekrutteringsbureauer i forbindelse med ansættelse af nøglemedarbejdere. Ved udarbejdelse af stillingsopslag samt udformning af jobbeskrivelser tager selskabet aktiv stilling til at sikre en neutral beskrivelse og dermed et så bredt ansøgerfelt som muligt.

Vurdering af opnåede resultater

Selskabet har på nuværende tidspunkt fuldstændig ligestilling i den øverste ledelse, ligesom der på mellemliderniveau er en for selskabet hensigtsmæssig fordeling på 4 kvinder og 52 mænd, svarende til at det underrepræsenterede køn udgør 7 %.

Ledelsen vurderer, at dette kan tilskrives selskabets generelle medarbejder og talentpolitik, hvilket understøttes af, at selskabet i ansættelsessituationer modtager ansøgninger fra en bred skare af personprofiler.

Forventninger til fremtidige tiltag

Som led i den stadige forretningsudvikling, arbejder ledelsen målrettet med kursusudbud samt talentudvikling for medarbejderne. De konkrete kurser udvælges på baggrund af det løbende behov, herunder de konkrete forhold. Såfremt ledelsen skønner, at et kursus er relevant for en bred skare af medarbejdere, søges dette så vidt muligt udbudt og eventuelt tilrettet til selskabets konkrete forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Translating policies into action

The Entity posts job adverts in media and relies on recruitment agencies when hiring key staff. When drawing up job adverts and designing job descriptions, the Entity makes an active effort to ensure a neutral description to reach a field of job applicants as wide as possible.

Assessment of results achieved

At present, the Entity has a complete gender balance at senior management level, and at middle management level the composition is 4 women and 52 men, which is considered appropriate for the Entity; this is equivalent to the percentage of the underrepresented gender being 7%.

Management believes that this is attributable to the Entity's general staff and talent policy, which is supported by the Entity receiving applications from a wide range of people profiles when advertising for staff.

Expectations of future measures

As part of the continuous business development, Management makes a targeted effort to offer courses to and development talents of employees. The specific courses are selected based on topical requirements, including specific circumstances. If Management finds a course relevant to a wide range of employees, the course is – to the extent possible – offered on as wide a scale as possible, and possibly adjusted to the Entity's specific circumstances.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

I henhold til årsregnskabslovens § 96 stk. 3, har selskabet undladt at give noteoplysninger om revisionshonorar, idet oplysningerne fremgår af koncernregnskabet for Barslund Group A/S.

I henhold til årsregnskabslovens § 98B stk. 3, har selskabet undladt at give noteoplysninger om ledelsesvederlag, idet oplysningerne ville angive et givent ledelsesmedlems samlede vederlag.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (big).

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

According to the Danish Financial Statements Act § 96 paragraph 3, has the Company chosen not to provide the note information on audit fees, because the information is contained in the consolidated financial statements for Barslund Group A/S.

According to the Danish Financial Statements Act § 98B paragraph 3, has the Company chosen not to provide the note information about management remuneration, as of the information would indicate a given management member's total remuneration

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anvendt regnskabspraksis

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaver, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Accounting policies

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder gevinster ved salg af materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger op-

Accounting policies

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities, including gains from the sale of property, plant and equipment.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary write-downs of the relevant inventories.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise

Anvendt regnskabspraksis

gjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte associerede virksomheders resultat efter eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, 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.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabets og

Accounting policies

amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing.

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises the pro rata share of the individual associates' profit/loss after elimination of internal profits or losses.

Other financial income

Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and foreign currency transactions assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on payables and foreign currency transactions, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with the parent and all of

Anvendt regnskabspraksis

alle dets danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner, andre anlæg, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

Indirekte produktionsomkostninger i form af indirekte henførbare personaleomkostninger og afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der er anvendt i fremstillingsprocessen, indregnes i kostprisen baseret på det medgåede timeforbrug for det enkelte aktiv.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Accounting policies

its Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Property, plant and equipment

Plant and machinery, other fixtures and fittings, tools and equipment as well as leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs. For assets held under finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

Indirect production costs in the form of indirectly attributable staff costs and amortisation of intangible assets and depreciation on property, plant and equipment used in the development process are recognised in cost based on time spent on each asset.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Plant and machinery</i>	<i>3-10 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and</i>	

Anvendt regnskabspraksis

Indretning af lejede lokaler 3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op

Accounting policies

equipment 3-5 years

Leasehold improvements 3-5 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Investments in associates

Investments in associates are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the associates' equity value plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised pro rata intragroup profits and losses.

Associates with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these associates are written down by the share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if there is a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant associate.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in associates is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the pro rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is normally 5 years, however, in certain cases it may

Anvendt regnskabspraksis

til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i associerede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Accounting policies

be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Investments in associates are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equaling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory administration and management. Finance costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Anvendt regnskabspraksis

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede kapitalandele, der måles til

Accounting policies

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed investments measured at fair value (market

Anvendt regnskabspraksis

dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, returvarer, tab på igangværende arbejder for fremmed regning, besluttede og offentliggjorte omstruktureringer mv.

Andre hensatte forpligtelser indregnes og måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med en forventet forfaldstid, der ligger ud over et år fra balancedagen, måles til tilbagediskonteret værdi.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger vil overstige de samlede indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes til dækning af det samlede tab, der påregnes ved det pågældende arbejde.

Accounting policies

price) at the balance sheet date.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs of non-recourse guarantee commitments, returns, loss on contract work in progress, decided and published restructurings, etc.

Other provisions are recognised and measured as the best estimate of the expenses required to settle the liabilities at the balance sheet date. Provisions that are estimated to mature more than one year after the balance sheet date are measured at their discounted value.

Once it is likely that total costs will exceed total income from a contract in progress, provisions are made for the total loss estimated to result from the relevant contract.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger, andre værdipapirer og kapitalandele med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Accounting policies

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, instalments on interest-bearing debt and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash, other short-term investments less short-term bank loans.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nøgletal	Beregningsformel	Ratios	Calculation formula
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	<i>Return on invested capital incl goodwill (%)</i>	$\frac{\text{EBITA} \times 100}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$	<i>Return on equity (%)</i>	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	<i>Solvency ratio (%)</i>	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Nettoomsætning pr. medarbejder	$\frac{\text{Nettoomsætning}}{\text{Gns. antal medarbejdere}}$	<i>Revenue per employee</i>	$\frac{\text{Revenue}}{\text{Average number of employees}}$
Driftsmargin før skat %	$\frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	<i>Net margin after tax %</i>	$\frac{\text{Operating profit before tax} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettomargin efter skat %	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	<i>Net margin after tax %</i>	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$

Nøgletal udtrykker

Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorerne midler.

Ratios reflect

Return on invested capital incl goodwill

The return generated by the entity on the investors' funds.

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Driftsmargin før skat %

Virksomhedens indtjeningssevne før finansielle poster og skat.

Profit margin before tax %

The entity's earning capacity before net financials and taxes.

Anvendt regnskabspraksis

Nettomargin efter skat %

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet

Nettoværdi af igangværende arbejder for fremmed regning (t.kr.)

Nettoværdi af igangværende arbejder for fremmed regning er opgjort som igangværende arbejder for fremmed regning fratrukket modtagne forudbetalinger på igangværende arbejder og hensatte forpligtelser vedrørende igangværende arbejder. Nøgletallet udtrykker selskabets nettoeksponering ved igangværende arbejder for fremmed regning.

EBITA

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) er defineret som driftsresultat tillagt årets af- og nedskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill.

Investeret kapital inklusive goodwill

Investeret kapital inklusive goodwill er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle anlægsaktiver samt akkumulerede afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver inklusive goodwill og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser. Akkumulerede nedskrivninger af goodwill er ikke tillagt.

Nettoarbejdskapital

Nettoarbejdskapital er defineret som varebeholdninger, tilgodehavender og øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver fratrukket leverandørgæld og andre kortfristede driftsmæssige forpligtelser. Tilgodehavende og skyldig selskabsskat samt likvide beholdninger indgår ikke i nettoarbejdskapitalen.

Accounting policies

Net margin after tax %

The entity's operating profitability

Net value of contract work in progress (DKK '000)

Net value of contract work in progress is calculated contract work in progress less prepayments received for work in progress and provisions for work in progress. The figure shows the entity's net exposure on contract work in progress.

EBITA

EBITA (Earnings Before Interest, Tax and Amortisation) is defined as operating profit plus the year's amortisation and impairment losses for intangible assets including goodwill.

Invested capital including goodwill

Invested capital including goodwill is defined as net working capital plus the carrying amount of property, plant and equipment and intangible assets as well as accumulated amortisation of intangible assets including goodwill, and less other provisions and long-term operating liabilities. Accumulated impairment losses for goodwill are not added.

Net working capital

Net working capital is defined as inventories, receivables and other operating current assets net of trade payables and other short-term operating liabilities. Income taxes receivable and payable as well as cash are not included in net working capital.

Resultatopgørelse for 2015

Income statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.096.415	1.055.541
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.875	1.963
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Costs of raw materials and consumables</i>		(59.716)	(71.746)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(762.606)	(753.744)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		<u>275.968</u>	<u>232.014</u>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(184.744)	(160.126)
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	3	(35.730)	(22.478)
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		<u>55.494</u>	<u>49.410</u>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		130	4.996
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	12.184	2.289
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>		(5.599)	(5.030)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		<u>62.209</u>	<u>51.665</u>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	5	(12.352)	(13.378)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		<u>49.857</u>	<u>38.287</u>
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		(21)	5.147
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		49.878	33.140
		<u>49.857</u>	<u>38.287</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		160.823	151.757
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		91	224
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		9.263	7.110
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	170.177	159.091
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		6.531	6.552
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.306	1.242
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	7.837	7.794
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		178.014	166.885
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		911	2.691
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		911	2.691

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		260.746	209.244
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	90.066	54.672
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		68.142	30.056
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		34.694	40.806
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		127	112
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Receivables from owners and Management</i>	9	1.572	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	215	147
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		<u>455.562</u>	<u>335.037</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		14	14
Værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		<u>14</u>	<u>14</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		<u>15</u>	<u>26</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>456.502</u>	<u>337.768</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>634.516</u>	<u>504.653</u>

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		6.531	6.552
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		141.615	91.737
Egenkapital <i>Equity</i>		158.146	108.289
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	12	31.218	34.798
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>	13	0	1.339
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		31.218	36.137
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease commitments</i>		103.707	99.244
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	14	103.707	99.244

Balance pr. 31.12.2015*Balance sheet at 31.12.2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	DKK '000	DKK '000
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	14	26.790	21.368
Bankgæld <i>Bank loans</i>		44.488	43.348
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		43.422	22.690
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		159.027	136.792
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		9.063	2.524
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		7.765	7.774
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		16.637	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		34.253	26.487
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		341.445	260.983
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		445.152	360.227
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		634.516	504.653
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	16		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with control</i>	19		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	20		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	21		

Egenkapitalopgørelse for 2015*Statement of changes in equity for 2015*

	Virksom- hedskapital	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis me- tode	Overført overskud eller under- skud	I alt
	<i>Contributed capi- tal</i>	<i>Reserve for net revaluation accor- ding to the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	10.000	6.552	91.737	108.289
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(21)	49.878	49.857
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	10.000	6.531	141.615	158.146

Pengestrømsopgørelse for 2015

Cash flow statement for 2015

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		55.494	49.410
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		33.855	20.515
Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>		(1.339)	1.339
Ændring i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	15	(30.471)	(56.354)
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift <i>Cash flows from ordinary primary activities</i>		57.539	14.910
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		12.184	2.289
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(5.599)	(5.030)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		705	0
Pengestrømme vedrørende drift <i>Cash flows from operating activities</i>		64.829	12.169
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(21.174)	(22.632)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		10.362	6.632
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(64)	0
Pengestrømme vedrørende investeringer <i>Cash flows from investing activities</i>		(10.876)	(16.000)
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(23.556)	(35.648)
Udbetalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	(15.551)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering <i>Other cash flows from financing activities</i>		(31.548)	(1.773)
Pengestrømme vedrørende finansiering <i>Cash flows from financing activities</i>		(55.104)	(52.972)
Transport <i>To be carried forward</i>		(1.151)	(56.803)

Pengestrømsopgørelse for 2015*Cash flow statement for 2015*

	Note	2015	2014
	<i>Notes</i>	<u>'000DKK</u>	<u>'000DKK</u>
Transport <i>Brought forward</i>		(1.151)	(56.803)
Ændring i likvider <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(1.151)	(56.803)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(43.308)	13.495
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>(44.459)</u>	<u>(43.308)</u>

Noter

Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
1. Nettoomsætning		
<i>1. Revenue</i>		
Årets faktureringer i Danmark <i>Invoicing for the year</i>	1.068.149	1.023.091
Årets eksport <i>Export for the year</i>	17.438	8.725
Ændring i igangværende arbejder <i>Change in work in progress</i>	10.828	23.725
	1.096.415	1.055.541
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
2. Personaleomkostninger		
<i>2. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	166.917	145.033
Pensioner <i>Pension costs</i>	12.896	11.338
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	4.931	3.755
	184.744	160.126
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of full-time employees</i>	366	327
	2015 DKK '000	2014 DKK '000
3. Af- og nedskrivninger		
<i>3. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation on property, plant and equipment</i>	35.730	22.478
	35.730	22.478

Noter

Notes

	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
4. Andre finansielle indtægter		
<i>4. Other financial income</i>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income from group enterprises</i>	1.723	1.407
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	271	0
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	10.190	882
	12.184	2.289
	2015	2014
	DKK '000	DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
<i>5. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	16.637	0
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	(3.580)	13.378
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	(705)	0
	12.352	13.378

Noter

Notes

	Produkti- onsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> DKK '000	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> DKK '000	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold im- provements</i> DKK '000
6. Materielle anlægsaktiver			
<i>6. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	202.707	1.503	14.880
Tilgange <i>Additions</i>	50.715	0	3.900
Afgange <i>Disposals</i>	(18.222)	0	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	235.200	1.503	18.780
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(50.950)	(1.279)	(7.770)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(33.850)	(133)	(1.747)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	10.423	0	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(74.377)	(1.412)	(9.517)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	160.823	91	9.263
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	134.144	0	0

Noter

Notes

	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	Andre tilgo- dehavender <i>Other receivables</i>
	DKK '000	DKK '000
7. Finansielle anlægsaktiver		
<i>7. Fixed asset investments</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	0	1.242
Tilgange <i>Additions</i>	0	64
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	0	1.306
Opskrivninger primo <i>Revaluations beginning of year</i>	6.552	0
Andel af årets resultat <i>Share of profit/loss for the year</i>	131	0
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	(152)	0
Opskrivninger ultimo <i>Revaluations end of year</i>	6.531	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	6.531	1.306

	Hjemsted <i>Registered in</i>	Rets- form <i>Corporate form</i>	Ejer- andel <i>Equity interest</i> %
Associerede virksomheder: <i>Associates enterprises:</i>			
Barslund CG Jensen I/S	Kvistgård	I/S	50,00
Barslund & K.L. Kristensen I/S	Kvistgård	I/S	50,00
Barslund TBI Infra I/S	Kvistgård	I/S	50,00
Barslund & Juul & Nielsen I/S	Glostrup	I/S	50,00

Noter

Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
8. Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>8. Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	2.186.720	1.736.270
Foretagne acountofaktureringer <i>Invoicing on account</i>	(2.140.076)	(1.705.627)
Overført til gældsforpligtelser <i>Transferred to liabilities other than provisions</i>	43.422	24.029
	<u>90.066</u>	<u>54.672</u>

De igangværende arbejder, som er overført til gældsforpligtelser i balancen er indregnet med 43.422 t.kr. under modtagne forudbetalinger fra kunder.

The contract work in progress, which has been transferred to liabilities in the balance sheet, has been recognised with DKK 43.422k as prepayments received from customers.

	Udestående gæld <i>Outstanding debt</i>	Optaget og tilbagebetalt i året <i>Incurred and repaid during the year</i>
	DKK '000	DKK '000
9. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		
<i>9. Receivables from owners and Management</i>		
Direktion <i>Executive Board</i>	786	786
Bestyrelse <i>Board of Directors</i>	786	786
	<u>1.572</u>	<u>1.572</u>

Rentefoden er 10,05% – 10,70%

The interest rate is 10.05% - 10.70%.

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger til it og forsikring mv.

Prepayments comprise prepaid it and insurance costs etc.

Noter

Notes

	Antal <i>Number</i>	Pålydende værdi <i>Par value</i> DKK	Nominel værdi <i>Nominal value</i> DKK '000
11. Virksomhedskapital			
<i>11. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	10.000	1.000,00	10.000
	<u>10.000</u>		<u>10.000</u>

	2015 DKK '000	2014 DKK '000	2013 DKK '000	2012 DKK '000	2011 DKK '000
Bevægelser i virksomhedskapitalen					
<i>Changes in contributed capital</i>					
Virksomhedskapital primo <i>Contributed capital beginning of year</i>	10.000	10.000	5.000	5.000	5.000
Kapitalforhøjelse <i>Increase of capital</i>	0	0	5.000	0	0
Virksomhedskapital ultimo	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	<u>10.000</u>	<u>5.000</u>	<u>5.000</u>
<i>Contributed capital end of year</i>					

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
12. Udskudt skat		
<i>12. Deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	(148)	1.172
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	31.366	36.171
Fremførbare skattemæssige underskud <i>Tax loss carryforwards</i>	0	(2.545)
	<u>31.218</u>	<u>34.798</u>

13. Andre hensatte forpligtelser

13. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter hensættelse til forventede omkostninger vedrørende tabsgivende igangværende arbejder.

Other provisions comprise provisions for estimated costs of loss-making contract work in progress.

Noter

Notes

	Forfald inden for 12 måneder 2014 <i>Falling due within 12 months 2014</i> <u>DKK '000</u>	Forfald inden for 12 måneder 2015 <i>Falling due within 12 months 2015</i> <u>DKK '000</u>	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> <u>DKK '000</u>
14. Langfristede gældsforpligtelser			
<i>14. Non-current liabilities other than provisions</i>			
Finansielle leasingforpligtelser	21.368	26.790	103.707
<i>Finance lease commitments</i>			
	<u>21.368</u>	<u>26.790</u>	<u>103.707</u>

Selskabet har ikke gæld, som forfalder mere end 5 år efter regnskabsårets udløb.

The company does not have debt, which is falling due more than 5 years after the end of the fiscal year.

	<u>2015 DKK '000</u>	<u>2014 DKK '000</u>
15. Ændring i arbejdskapital		
<i>15. Working capital changes</i>		
Ændring i varebeholdninger	1.782	(2.204)
<i>Increase/decrease in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	(47.045)	(111.080)
<i>Increase/decrease in receivables</i>		
Ændring i leverandørgæld mv.	29.454	81.994
<i>Increase/decrease in trade payables etc</i>		
Andre ændringer	(14.662)	(25.064)
<i>Other changes</i>		
	<u>(30.471)</u>	<u>(56.354)</u>
16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>16. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb	<u>15.693</u>	<u>14.418</u>
<i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>		

Noter

Notes

	2015 DKK '000	2014 DKK '000
17. Eventualforpligtelser		
<i>17. Contingent liabilities</i>		
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>	302.640	312.136
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	302.640	312.136
Kautionsforpligtelser over for moder- og søstervirksomheder <i>Recourse guarantee commitments related to Parent and fellow subsidiaries</i>	25.968	6.262
Eventualforpligtelser relateret til moder- og søstervirksomheder <i>Contingent liabilities related to Parent and fellow subsidiaries</i>	25.968	6.262

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Barslund Group A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Barslund Group A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed companies and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

18. Assets charged and collateral

Bankgæld er sikret ved afgivelse af transport i udestående sagsfordring præsenteret under tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Bank debt is secured by transport option in outstanding receivable of a specific work in progress classified in trade receivables

19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

19. Related parties with control

Følgende parter har bestemmende indflydelse i Barslund A/S:

The following parties control Barslund A/S.

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Registered office</i>	Grundlag for indflydelse <i>Basis of influence</i>
Thomas Barslund <i>Thomas Barslund</i>	Solbakkevej 12, 2960 Rungsted <i>Solbakkevej 12, 2960 Rungsted, Denmark</i>	Ultimativ ejer <i>Ultimate owner</i>
Barlund Group A/S <i>Barlund Group A/S</i>	Agernvej 4, 3490 Kvistgård <i>Agernvej 4, 3490 Kvistgård, Denmark</i>	Moderselskab <i>Parent</i>

Noter

Notes

20. Ejerforhold

20. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Barslund Group A/S, 3490 Agernvej 4, 3490 Kvistgård, CVR-nr. 19 73 53 19

Barslund Group A/S, DK-3490 Agernvej 4, 3490 Kvistgård, Central Business Registration no. 19 73 53 19

21. Koncernforhold

21. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Barslund Group A/S, 3490 Agernvej 4, 3490 Kvistgård, CVR-nr. 19 73 53 19

Barslund Group A/S, DK-3490 Agernvej 4, 3490 Kvistgård, Central Business Registration no. 19 73 53 19