

## **Barslund A/S**

Agernvej 4

3490 Kvistgård

CVR-nr. 10621577

*Central Business Registration No 10621577*

## **Årsrapport 2017**

*Annual report 2017*

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 05.04.2018

*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

### **Dirigent**

*Chairman of the General Meeting*

---

Navn: Mette Barslund

*Name: Mette Barslund*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i>	22
Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i>	23
Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i>	27
Pengestrømsopgørelse for 2017 / <i>Cash flow statement for 2017</i>	28
Noter / <i>Notes</i>	30
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	38

**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: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Bestyrelse

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

### Direktion

Jens Thomas Barslund

### Bank

Danske Bank A/S & Jyske Bank A/S

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Entity details

### Entity

Barslund A/S  
Agernvej 4  
3490 Kvistgård

Central Business Registration No: 10621577  
Registered in: Helsingør  
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017

### Board of Directors

Mette Barslund, chairman  
Heine Bach, vice chairman  
Poul Erik Olsen  
Vibeke Barslund  
Morten Chrono  
Jens Thomas Barslund

### Executive Board

Jens Thomas Barslund

### Bank

Danske Bank A/S & Jyske Bank A/S

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 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. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kvistgård, den 05.04.2018  
Kvistgård,

**Direktion**  
*Executive Board*

Jens Thomas Barslund

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Mette Barslund  
formand  
*chairman*

Heine Bach  
næstformand  
*vice chairman*

Poul Erik Olsen

Vibeke Barslund

Morten Chroné

Jens Thomas Barslund

## **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 01.01.2017 - 31.12.2017.*

*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 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.*

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Barslund A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Barslund A/S for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Barslund A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Barslund A/S for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.*

#### Management's responsibilities for the financial statements

*Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på

## Independent auditor's report

*preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

### Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.*

*As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:*

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionsbehandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder

## Independent auditor's report

*obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control*

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, in-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

## Independent auditor's report

*cluding the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

*We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.*

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.*

*In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

*Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 05.04.2018  
Copenhagen,

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Thomas Frommelt Hertz  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr./Identification No (MNE) mne31543

## *Independent auditor's report*

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

**Ledelsesberetning****Management commentary**

	<b>2017</b> <b>DKK'000</b>	<b>2016</b> <b>DKK'000</b>	<b>2015</b> <b>DKK'000</b>	<b>2014</b> <b>DKK'000</b>	<b>2013</b> <b>DKK'000</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b> <i>Financial highlights</i>					
<b>Hovedtal</b> <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1.164.346	1.185.124	1.096.414	1.055.541	655.895
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>	276.999	291.685	276.656	232.014	166.903
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	12.499	41.721	55.494	49.410	42.726
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	4.205	(4.115)	6.715	2.255	260
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	12.959	29.265	49.857	38.287	35.551
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	713.582	670.459	634.518	504.653	282.311
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	42.015	65.583	105.330	110.125	82.507
Egenkapital <i>Equity</i>	200.370	187.411	158.146	108.289	85.551
Gns. investeret kapital inklusive goodwill <i>Invested capital including goodwill</i>	454.681	421.374	349.730	231.900	150.697
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	418	392	366	327	223

## Ledelsesberetning

## Management commentary

<b>Nøgletal Ratios</b>	<b>2017 DKK'000</b>	<b>2016 DKK'000</b>	<b>2015 DKK'000</b>	<b>2014 DKK'000</b>	<b>2013 DKK'000</b>
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) <i>Return on invested capital including goodwill (%)</i>	2,7	9,9	15,9	21,3	28,4
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	6,7	16,9	37,4	39,5	48,9
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	28,1	28,0	24,9	21,5	30,3
Nettoomsætning pr. medarbejder <i>Revenue per employee</i>	2.786,0	3.023,0	2.996,0	3.228,0	2.941,0
Driftsmargin før skat % <i>Profit margin before tax %</i>	1,1	3,5	5,1	4,7	6,5
Nettomargin efter skat % <i>Net margin after tax %</i>	1,1	2,5	4,6	3,6	5,4
Nettoværdi af igangværende arbejder for fremmed regning (t.kr.) <i>Net value of contract work in progress (DKK '000)</i>	167.901,0	132.773,0	46.644,0	30.643,0	6.917,0

### Hoved- og nøgletal

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

<b>Nøgletal</b>	<b>Beregningsformel</b>	<b>Ratios</b>	<b>Calculation formula</b>
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	$\frac{EBITA \times 100}{\text{Gns. investeret kapital inkl. goodwill}}$	<i>Return on invested capital incl goodwill (%)</i>	$\frac{EBITA \times 100}{\text{Average invested capital incl goodwill}}$
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>Profit margin before 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>	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Revenue}}$
Nettoværdi af igangværende arbejder for fremmed regning (t.kr.)	$\frac{\text{Igangværende arbejder for fremmed regning} - \text{modtagne forudbetalinger fra kunder}}{\text{Igangværende arbejder for fremmed regning} - \text{modtagne forudbetalinger fra kunder}}$	<i>Net value of contract work in progress (DKK '000)</i>	$\frac{\text{Contract work in progress} - \text{prepayments received from customers}}{\text{Contract work in progress} - \text{prepayments received from customers}}$

### Financial highlights

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

## Ledelsesberetning

### Nøgletal udtrykker

#### Afkast af investeret kapital inkl. goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.

#### Egenkapitalens forrentning

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

#### Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

#### Driftsmargin før skat %

Virksomhedens indtjeningsevne før finansielle poster og skat.

#### 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 arbejde. Nøgletallet udtrykker selskabets nettoeksponering ved igangværende arbejder for fremmed regning.

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 er defineret som nettoarbejds kapital 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.

Nettoarbejds kapital 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 nettoarbejds kapitalen.

## Management commentary

### Ratios reflect

#### Return on invested capital incl goodwill

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

#### Return on equity

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

#### Solvency ratio

The financial strength of the entity.

#### Profit margin before tax %

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

#### 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 by 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 (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 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 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.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Barslunds hovedaktiviteter er trafikale infrastruktur, miljø- og forsyningsarbejde, jernbane, nedrivning samt kultur og byrum m.fl. Vi udfører opgaver for både store offentlige og private bygherrer.

Hos Barslund bliver alle projekter gennemført efter et LEAN Construction koncept, samt et projektledelsessystem udviklet specifikt til os. Projektledelsessystemet betyder, at vi leverer ensartede projekter til kunderne, til tiden og i en høj kvalitet. Den kontinuerlige opfølgning på tidsplaner, økonomi og systemer medvirker til at skabe tilfredshed hos vores kunder, samarbejdspartnere og hos os selv. Derudover benytter vi intelligente værktøjer som bl.a. skybaseret maskinstyring, VDC og BIM.

I indeværende regnskabsår er der brugt betydelige ressourcer på at gøre organisationen mere kundeorienteret, og på et ændret værdigrundlag:

Vores mission er at skabe infrastruktur til samfundets fortsatte udvikling, værne om vores kunder, og gøre vores bedste for at indfri kundernes forventninger og behov. Vi ønsker at værne om vores medarbejdere. Vi arbejder hårdt og fokuseret, i en attraktiv og ambitiøs virksomhed, samtidig med at vi udvikles og trives dagligt.

Vores strategi er en vækststrategi, på et kontrolleret grundlag med 3 hovedelementer: Maksimere kerneforretningen, udvide kerneforretningen og investere i fremtiden.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen for 2017 blev 1.164.346 t.kr.

Årets resultat for regnskabsåret 2017 udviser et overskud før skat på 16.703 t.kr. mod et overskud for 2016 på 37.606 t.kr. De samlede investeringer

## Management commentary

### Primary activities

*The primary activities of Barslund is traffical infrastructure, environment and utility work, railroad, demolition as well as culture and urban spaces. We perform our tasks for both large public and private contractors.*

*At Barslund, all projects are lead by a LEAN Construction concept, as well as a project management system developed specifically for us. The project management system ensures that we deliver uniform projects for our clients on time and with a high quality. The continuous monitoring of time schedules, finance and systems helps create satisfaction with our clients, partners and our selves. Likewise, the use of intelligent tools such as, among others, cloud-based machine monitoring, VDC and BIM.*

*In the current financial year we have spend significant resources to make the organization more customer-oriented on changed values:*

*Our mission is to create infrastructure for the continued development of society, to take care of our client and to do our best to meet the expectations and needs of our customers. We wish to take care of our employees. We work hard and focused, in an attractive and ambitious Company, while we are developing ourselves and enjoying every day.*

*Our strategy is a growth strategy on a controlled basis with 3 main elements: Maximizing the core business, expanding the core business and investing in the future.*

### Development in activities and finances

*Revenue for 2017 stands at 1,164,346k DKK.*

*Profit before tax for the financial year 2017 is 16,703k DKK compared to a profit of 37,606k DKK in 2016. Total investments in fixed assets was*

## Ledelsesberetning

i materielle anlægsaktiver udgør 42.015 t.kr.

Der har været afholdt væsentlige investeringer i styrkelse af selskabets interne processer omkring optimering af sags- og risikostyring, hvilket blandt andet ses i stigningen i personaleomkostninger i forhold til udviklingen i omsætningen.

Årets bruttoresultat udgør 276.998 t.kr. mod 291.685 t.kr. sidste år, således en forværring på 5 %.

Den samlede EBIT margin udgør 1,1 % mod 3,5 % i 2016.

De igangværende arbejder udgør 167.901 t.kr., hvoraf ca. halvdelen er relateret til Project Fire.

Pengestrømme fra drift udgør et positivt likviditetsflow på 32.389 t.kr. mod 61.021 t.kr. i 2016.

Egenkapitalen udgør 200.369 t.kr. svarende til en soliditetsgrad på 28 % mod 28 % i 2016.

Antallet af heltidsbeskæftigede er steget til gennemsnitligt 418 i 2017 mod 392 i 2016.

### Årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling

Barslunds forventninger til 2017 var en moderat vækst. Den ønskede vækst er i det væsentlige opnået.

### Forventet udvikling

Barslund har positive forventninger til 2018. Vores fokus vil i det kommende år være rettet mod de betydelige trafikale infrastrukturprojekter, som kommer i udbud, samt de klima- og miljømæssige udfordringer.

Ny teknologi og forbedrede arbejdsprocesser er derudover et højt vægtet prioritetsområde hos Barslund. Dette gør os nemlig i stand til ikke kun

## Management commentary

42,015k DKK.

*Significant investments have been held in order to strengthen the internal processes of the Company regarding optimization of case and risk management, which, can be seen in the increase in staff costs compared to the development in revenue.*

*Gross profit for the year amounts to 276,998k DKK compared to 291,685k DKK last year, an decrease of 5 %.*

*Total EBIT margin is 1,1 % compared to 3,5 % in 2016.*

*Work in progress amount to 167,901k DKK, of which approximately 50 % relates to Project Fire.*

*Cash flow from operating activities amounts to 32,389k DKK compared to 61,021k DKK in 2016.*

*Equity stands at 200,369k DKK with equates to an equity ratio of 2/ % compared to 28 % in 2016.*

*The number of full time employees have increased to 418 on average, compared to 392 in 2016.*

### **Profit/loss for the year in relation to expected developments**

*For 2016, Barslund's expectations were a moderate increase in sales and profit. The desired growth in revenue and gross profit have been achieved.*

### **Outlook**

*Barslund has positive expectations for 2018. In the coming year, focus will be on the significant traffic infrastructure projects which will be put out to tender, as well as the climate- and environmental challenges.*

*Furthermore, new technology and improved working processes are a highly prioritized area at Barslund. This enables us to not only keep up with the*

## Ledelsesberetning

at følge med samfundets teknologiske udvikling, men i højere grad til at være på forkant med den digitalisering, som venter anlægsbranchen.

Vi forventer fortsat vækst i omsætning og forbedret indtjening.

### Markedet

Markedet 2018 vil være tilsvarende markedet 2017. Dette er et marked, som viser en stigning i udbuddet af mindre projekter med kortere omsætningshastighed, frem for de store offentlige infrastrukturprojekter som set tidligere år. Tendensen vil derfor være flere mindre sager med kortere omsætningshastighed end tidligere.

Vi har for året 2018 en forventning om en øgning i mængden af udbud, dels som følge af voldsomt forhøjet aktivitet i erhvervs- og boligsegmentet samt de mange klimaforbedringstiltag.

### Særlige risici

Barslunds aktiviteter indebærer en række forretningsmæssige risici, der kan påvirke virksomhedens drift. Barslund har derfor vedvarende fokus på systematisk vurdering og styring af disse risici, især i forbindelse med udarbejdelse af tilbud og indgåelse af aftaler. Barslund påtager sig derfor ikke risici, som kan true økonomien og troværdigheden i alvorlig grad, ud over det, der er normalt kendetegnende for branchen.

### Miljømæssige forhold

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

Systemet definerer de nødvendige organisationsstrukturer og procedurer, der styrer et anlægspro-

## Management commentary

*technological development of society, but rather to be at the forefront of the digitalization that awaits the construction industry.*

*We expect to continue the growth in revenue and improved earnings.*

### The Market

*The market in 2018 will be similar to the market in 2017. This is a market which shows an increase in the tender of minor projects with shorter turnover rates, instead of larger public infrastructure projects of previous years. The tendency will therefore be more minor projects with shorter turnover rates than previously.*

*We therefore, for the year 2018, expect an increase in the amount of tenders, partially due to a massive increase of activity in the commercial- and residential segment as well as numerous climate improvement initiatives.*

### Particular risks

*The activities of Barslund carries a number of risks which can affect business operations. Barslund is constantly focused on systematically assessing and handling these risks, especially when it comes to preparing offers and entering into agreements. As such, Barslund does not take upon its risks which can threaten the finances and credibility seriously, besides what usually characterizes the industry.*

### Environmental performance

*To ensure quality in tenders and deliverables, the organisation has a Quality executive and an Environment- and Workenvironment executive who is in charge of implementing, maintaining, examining and refining our quality and environmental management system.*

*The system defines in detail the organisational structures and procedures required to steer a pro-*

## Ledelsesberetning

jekt sikkert mod det krævede kvalitetsniveau, og sikrer samtidigt, at alle leverandører og underentreprenører lever op til det samme kvalitetsniveau.

Kvalitetschefen og Miljø- og Arbejdsmiljøchefen sørger målrettet for at forebygge kvalitetsomkostningerne (summen af forebyggende omkostninger, kontrolomkostninger og interne/eksterne fejlomkostninger). Der refereres direkte til direktionen.

### Redegørelse for samfundsansvar

#### Politikker for samfundsansvar

Omtanke og ansvarlighed over for omverdenen, medarbejdere, kunder, miljø og samfund – er kernen i Barslunds virke. Barslunds CSR-politik fungerer som en integreret rød tråd i alle dele af organisationen. Det betyder, at vi dagligt tager hensyn til sociale, etiske og miljømæssige forhold.

CSR-politikken er indarbejdet i Barslunds overordnede forretningsstrategi. På den måde kan vi sikre, at vi altid har fokus på, hvordan vi agerer og påvirker omverdenen. Samme høje krav stiller vi også til vores eventuelle underleverandører.

Med vores CSR-politik videreudvikler vi også vores virke. Hos Barslund ved vi, at det kræver langsigtede relationer at skabe en god forretning. Det gælder både i forhold til gode samarbejdspartnere, kunder og leverandører. På projekterne prøver vi at se opgaverne fra kundens synsvinkel, således projekterne bliver løst til kundens fulde tilfredshed – samtidig med, at vi lever op til de krav, som samfundet stiller til en virksomhed af Barslunds størrelse.

Barslunds CSR-strategi har følgende fokusområder:

- Arbejdsmiljø og sociale forhold: Sikkerhed og sundhed, arbejdsulykker, sygefravær

## Management commentary

*ject to the quality level demanded, while also making sure that all suppliers and sub-contractors provide the same level of quality.*

*The Quality executive and Environment- and Workenvironment executive is determinedly seeking to prevent quality costs (the sum of preventive costs, control costs and internal/external failure costs). They refer directly to the Executive Board.*

### **Statutory report on corporate social responsibility**

#### **Corporate social responsibility policies**

*Consideration and responsibility to the surrounding world, employees, customers, the environment and society – is the core of Barslunds business. Barslunds CSR policy acts as an integral part of all aspects of the organization. This means that, on a daily basis, take account of social, ethical and environmental conditions.*

*The CSR policy is incorporated into Barslunds overall business strategy. In this way, we can ensure that we always focus on how we interact and influence the surrounding world. We hold our sub contractors to the same high standards.*

*Our CSR policy also develops our business. At Barslund we know, that it requires long-term relations to create a sound business. This applies both to relations with partners, customers and suppliers. At our projects we try to see the tasks from the customers perspective, so that the procets are completed to the full satisfaction of the customer – while we live up the demands that society makes of a business the size of Barslund.*

*The CSR strategy of Barslund has the following areas of focus:*

- *Health and safety at work: Security and health, work incidents, sick leave numbers*



## Ledelsesberetning

dokumenteret med reelle tal.

- Miljø og klimapåvirkning: Reducering af CO2 med bl.a. nyere maskiner, effektiv brændstofudnyttelse pr. kørt km, Lean Construction og nedbringelse af spild.
- Etik og antikorrupition: Vores ageren på markedet og ønskede image.
- Socialt ansvar: Integration, ligestilling, elever, praktikanter og særhensyn.
- Kunder: Evaluering og tilfredshedsundersøgelser.

### Socialt engagement

I Barslund tager vi vores sociale ansvar alvorligt og ønsker derfor at være med til at skabe værdi for både samfundet og vores medmennesker.

Vi vil være med til at gøre en forskel og forbedre livet for kommende generationer – specielt for børn og unge. Dette gør vi bl.a. gennem uddannelse. Af samme grund består over 10 % af Barslunds medarbejderstab af lærlinge, elever og kontorelever.

I starten af 2017 modtog vi med stolthed Helsingør Kommunes Sociale Beskæftigelsespris.

Beskæftigelsesprisen uddeles til en enkeltperson eller en virksomhed i Helsingør Kommune, som har udvist et særligt beskæftigelsesansvar og socialt ansvar. Begrundelsen for at Barslund fik tildelt prisen, var, at vi har udvist et særlig beskæftigelses- og socialt ansvar ved at ansætte mange flygtninge og netop have fokus på at uddanne og skabe arbejdspladser til de kommende generationer.

Derudover støtter vi flere velgørende organisationer i den gode sags tjeneste. Gennem donationer hjælper vi hvert år flere betydningsfulde organisationer, der tager hånd om menneskers liv og sundhed, med at løfte deres opgaver inden for støttearbejde, forskning, uddannelse m.m.

## Management commentary

*documented with real data.*

- *Environmental and climate impacts: Reduction of CO2 emission by means of newer machines, efficient fuel consumption, lean construction and decrease of waste.*
- *Ethics and anti-corruption: Our actions in the market place and desired image.*
- *Social responsibility: Integration, equality, students, interns and special considerations.*
- *Customers: Evaluation and satisfaction surveys.*

### Social commitment

At Barslund we take our social responsibility seriously and we therefore have a desire to help create value for both society and our fellow humans.

We wish to help make a difference and improve life for the upcoming generations – especially for kids and young people. We achieve this through, among others, education. For the same reason, over 10 % of Barslunds employee consists of apprentices, students and office students.

In the beginning of 2017 vi proudly received Helsingør Municipality's Social Commitment award. The award is given to a person or company in Helsingør, who have shown a special responsibility for employment and social needs. Barslund was given the award on account of showing this special responsibility by hiring a large number of refugees and focusing on education and the creation of jobs for upcoming generations.

Furthermore, we support numerous charitable organizations. Through donations each year, we help several important organizations that take care of people's lives and health, with a promise to fulfill this task in charitable work, research, education etc.

## Ledelsesberetning

### Arbejds miljø og sociale forhold

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

#### Politik

Med henblik på at minimere arbejdsmiljøbelastningen arbejder vi 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

Barslund arbejder målrettet med såvel det fysiske som det psykiske arbejdsmiljø ved bl.a. 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 bl.a. 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.
- Barslund betaler omkostningerne til oplæring og instruktion i at udføre arbejdet på en farefri måde.
- Oplæringen og instruktion foregår i arbejdstiden.
- Barslund har et særligt uddannelsesprogram for både medarbejderrepræsentanter og ar-

## Management commentary

### Health and safety and social issues

*The characteristics of Barslund's activities are employees performing tough physical work in challenging environments and using heavy machinery.*

#### Policy

*With a view to minimising the health-related burden at work, we strive 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

*Barslund 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*

## Ledelsesberetning

bejdsledere, som indgår i sikkerhedsorganisationen.

### *Vurdering af opnåede resultater*

Barslund måler og følger op på politikkerne ved bl.a., at:

- 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 medio 2018.
- Følge op på sygefravær og arbejdsulykker. Målet er at ligge under branchegennemsnittet, samt at forbedre resultatet fra det foregående år.

### *Forventninger til fremtidige tiltag*

I Barslund er vi bevidste om arbejdsmiljøets betydning og arbejder med en målrettet politik for at forbedre arbejdsmiljøet med store og små tiltag. Gennem året formuleres løbende nye konkrete tiltag. Senest har vi implementeret et tiltag vedr. indendørs malerarbejde.

### **Miljø og klimapåvirkning**

Barslunds 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 vi at fremstå som det gode eksempel på en effektiv og miljøbevidst projektafvikling.

### *Omsætning af politikker til handling*

Med henblik på at mindske vores miljøbelastning holdes der løbende fokus på mulige effektiviseringsmuligheder, herunder muligheder for at optimere maskinelandvendelsen. I tillæg hertil har

## Management commentary

*safety organisation.*

### *Assessment of results achieved*

*Barslund's are measuring and following up on its policies via the following:*

- *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 the middle of 2018.*
- *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.*

### *Expectations of future measures*

*At Barslund we are aware of the significance of health and safety and has adopted a targeted policy to improve health and safety based on large and small initiatives. Through the year different initiatives are formulated. Latest we have implemented an initiative relating to indoor paint work.*

### **Environmental and climate impacts**

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

### *Policy*

*As a major player in the industry, we wish to perform projects in an efficient and environmentally conscious way.*

### *Translating policies into action*

*When it comes to minimising our environmental impact, focus is maintained on possible efficiency-improving options including opportunities to optimise use of machines. We have also implemented*

## Ledelsesberetning

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

Som led i at minimeringen af Barslunds miljøbelastning er der 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 projekter.

### *Vurdering af opnåede resultater*

Barslund følger op på det løbende energi- og brændstofforbrug og vurderer dette i forhold til den generelle udvikling i aktiviteter og omfang. I denne forbindelse foretages løbende målinger og analyser af den samlede miljøpåvirkning fra maskin- og bilparken. Dette omfatter bl.a. 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, holdes fokus på at vores aktiviteter ikke medvirker til at forstærke en negativ udvikling. Barslund opfordrer både ansatte, leverandører, kunder og øvrige interessenter til, gennem dialog og åben udveksling af idéer, at medvirke til en minimering af vores miljøbelastning.

### **Etik og antikorrupcion**

I Barslund er vi bevidste om, at den fremtrædende placering i samfundet medfører et øget ansvar for at medvirke til at fremme en god og sund etik og moral. Som følge af at en stor del af vores projekter er vundet i offentlig licitation kan dårlig omtale have væsentlig forretningsmæssig betydning.

## Management commentary

*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 Barslund's environmental impact, focus is 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 projects.*

### *Assessment of results achieved*

*Barslund follows up on the ongoing consumption of energy and fuel and evaluates it in relation to the general development in the activities and scope. Accordingly, we regularly measure and analyze 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, focus is kept on activities not contributing to exacerbating a negative development. Barslund encourages employees, suppliers, customers and other stakeholders to contribute to minimising our environmental impact.*

### **Ethics and anti-corruption**

*At Barslund we are aware that our prominent position in society imposes responsibilities as to contributing to promoting sound ethics and morality. As the our activities to a high degree involve projects that are won in public tenders, poor publicity may have a significant effect on business.*

## Ledelsesberetning

### *Politik*

Barslund arbejder aktivt for at mindske korrupsion, nepotisme og anden form for omgåelse af god forretningsetik.

### *Omsætning af politikker til handling*

Vi er bevidste om, at Barslunds størrelse og antal ansatte gør det umuligt at sikre, at der ikke forekommer uetiske situationer. For at minimere forekomsten heraf kommunikerer og fremmer vi en sund og åben forretningskultur.

### *Vurdering af opnåede resultater*

Som følge af den forretningsmæssige betydning, følges løbende op på vores omtale i større dag- og fagblade, ligesom der i organisationen er ansat medarbejdere, som forsyner ledelsen med informationer og opdateringer om mediedækningen.

### *Forventninger til fremtidige tiltag*

Barslund kommunikerer åbent og direkte om holdninger til etik og moral, ligesom der altid er tid til at drøfte en konkret situation. I takt med at ledelsen bliver bekendt med muligheder eller uensigtsmæssigheder, bliver der taget hånd om disse med det samme.

### **Socialt ansvar**

Barslund er bevidst om sine sociale forpligtelser til at medvirke til overholdelsen af menneskerettigheder, hvilket bl.a. 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 Barslunds politik, at det bærende grundlag for talentudvikling samt ansættelser og afskedigelser alene er kandidaternes kompetencer og erfaringer. I lyset af dette og Barslunds aktiviteter anses fuldkommen ligestilling, derfor hverken som

## Management commentary

### *Policy*

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

### *Translating policies into action*

We are aware that the Barslund's size and number of employees render it impossible to ensure that unethical situations do not occur. In order to minimise the occurrence thereof, we communicate and promote a sound and open business culture.

### *Assessment of results achieved*

As a result of its high relevance to business, we regularly follows up on our publicity in large dailies and technical journals. We have also hired employees that provide Management with information and updates on media coverage.

### *Expectations of future measures*

Barslund communicates openly and directly on attitudes to ethics and morality, and is always available for discussing a specific situation. All oportunities and inappropriate situations are adressed immediately as they arise.

### **Social responsibility**

Barslund is aware of its social commitments to contribute to observing human rights, which 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 Barslund'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 Barslund's activities, complete gender balance is

## Ledelsesberetning

et hensigtsmæssigt eller realistisk mål. Barslunds politik er derfor også, at der gives lige muligheder til alle ansatte.

### *Omsætning af politikker til handling*

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

### *Vurdering af opnåede resultater*

Vi vurderer, at Barslund til fulde lever op til politikken, hvilket kan tilskrives vores generelle medarbejder- og talentpolitik, hvilket understøttes af, at vi i ansættelsessituationer modtager ansøgninger fra en bred skare af personprofiler.

### *Forventninger til fremtidige tiltag*

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

### **Redegørelse for det underrepræsenterede køn**

I lyset af at Barslunds øverste ledelse består af 6 personer og at direktionen består af 1 person, er det mest hensigtsmæssige måltal for det underrepræsenterede køn vurderet til 1-2 personer i bestyrelsen og 0 % i direktionen.

For at sikre muligheden for at overholde et frem-

## Management commentary

*not considered an appropriate or realistic objective. Thus, it is also Barslund's policy to offer equal opportunities to all employees.*

### *Translating policies into action*

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

### *Assessment of results achieved*

*It is our assesment, that Barslund is fully compliant with its policy, which is attributable to Barslund's general staff and talent policy, which is supported by Barslundreceiving applications from a wide range of people profiles when advertising for staff.*

### *Expectations of future measures*

*As part of the continuous business development, a targeted effort is made to offer courses to and development talents of employees. The specific courses are selected based on topical requirements, including specific circumstances. If a course is found to be 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 our specific circumstances.*

### **Statutory report on the underrepresented gender**

*Considering that the Barslund's senior management consists of six persons and the Executive Board consists of one person, it has been assessed that the appropriate target figure for the underrepresented gender is 1-2 persons for the Board of Directors and 0% for the Executive Board.*

*In order to ensure that it is possible to comply*

## Ledelsesberetning

adrettet måltal på 1-2 personer, er det vurderet, at dette måltal tillige skal finde anvendelse på mellemliderniveau.

Barslund lever på nuværende tidspunkt op til måltallet for den øverste ledelse.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

## *Management commentary*

*with a future target figure of 1-2 persons, it has been assessed that this target figure will also apply to middle management levels.*

*At present, Barslund currently lives up to the target figure for the Board of Directors.*

### ***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.*

## Resultatopgørelse for 2017

*Income statement for 2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<u>Notes</u>	<u>DKK '000</u>	<u>DKK '000</u>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	1.164.346	1.185.124
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		1.092	1.448
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Costs of raw materials and consumables</i>		(119.256)	(82.322)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(769.183)	(812.565)
<b>Bruttoresultat</b> <b>Gross profit/loss</b>		<b>276.999</b>	<b>291.685</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	2	(223.929)	(207.146)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	3	(40.207)	(42.818)
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		(364)	0
<b>Driftsresultat</b> <b>Operating profit/loss</b>		<b>12.499</b>	<b>41.721</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		82	10
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4	10.907	5.843
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(6.784)	(9.968)
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>		<b>16.704</b>	<b>37.606</b>
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	6	(3.745)	(8.341)
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	7	<b>12.959</b>	<b>29.265</b>



## Balance pr. 31.12.2017

*Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		26.021	26.913
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		146.684	160.069
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.624	5
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	8	<b>174.329</b>	<b>186.987</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>		6.624	6.542
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		600	962
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	9	<b>7.224</b>	<b>7.504</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>181.553</b>	<b>194.491</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		1.104	1.104
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>1.104</b>	<b>1.104</b>

## Balance pr. 31.12.2017

*Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		214.520	177.975
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	180.481	147.427
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		129.793	109.535
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		4.142	39.640
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		105	33
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	11	280	231
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>529.321</b>	<b>474.841</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other investments</i>		24	14
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b> <i>Other investments</i>		<b>24</b>	<b>14</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>1.580</b>	<b>9</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>532.029</b>	<b>475.968</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>713.582</b>	<b>670.459</b>

## Balance pr. 31.12.2017

*Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		10.000	10.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>		6.623	6.541
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		183.747	170.870
<b>Egenkapital</b> <b><i>Equity</i></b>		<b>200.370</b>	<b>187.411</b>
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	12	22.589	22.475
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b><i>Provisions</i></b>		<b>22.589</b>	<b>22.475</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>		11.051	12.298
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		82.123	98.985
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		0	3.381
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b><i>Non-current liabilities other than provisions</i></b>	13	<b>93.174</b>	<b>114.664</b>

**Balance pr. 31.12.2017***Balance sheet at 31.12.2017*

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	13	34.989	34.266
Bankgæld <i>Bank loans</i>		91.594	67.142
Deposita <i>Deposits</i>		116	118
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		12.580	14.654
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		176.149	146.292
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		16.852	4.242
Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		144	1.344
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		22.413	28.664
Anden gæld <i>Other payables</i>	14	42.612	49.187
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Current liabilities other than provisions</i>		<b>397.449</b>	<b>345.909</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Liabilities other than provisions</i>		<b>490.623</b>	<b>460.573</b>
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>		<b>713.582</b>	<b>670.459</b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	16		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	17		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Mortgages and securities</i>	18		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse <i>Related parties with controlling interest</i>	19		
Koncernforhold <i>Consolidation</i>	20		

## Egenkapitaloppgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

	<b>Virksom- hedskapital</b>	<b>Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdi- me- tode</b>	<b>Overført overskud eller under- skud</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	<i>Retained ear- nings</i>	<i>Total</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	10.000	6.541	170.870	187.411
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	82	12.877	12.959
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>10.000</b>	<b>6.623</b>	<b>183.747</b>	<b>200.370</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2017

### Cash flow statement for 2017

	<b>Note</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		12.498	41.721
Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>		39.769	41.966
Ændringer i arbejdskapital <i>Working capital changes</i>	15	(14.215)	(13.485)
<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b> <b><i>Cash flow from ordinary operating activities</i></b>		<b>38.052</b>	<b>70.202</b>
Modtagne finansielle indtægter <i>Financial income received</i>		10.907	5.843
Betalte finansielle omkostninger <i>Financial income paid</i>		(6.784)	(9.968)
Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes refunded/(paid)</i>		(9.786)	(5.056)
<b>Pengestrømme vedrørende drift</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>32.389</b>	<b>61.021</b>
Køb mv. af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition etc of property, plant and equipment</i>		(29.645)	(30.054)
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		2.438	2.380
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>		(1)	(99)
Salg af finansielle anlægsaktiver <i>Sale of fixed asset investments</i>		363	443
<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>(26.845)</b>	<b>(27.330)</b>
Optagelse af lån <i>Loans raised</i>		32.240	15.679
Afdrag på lån mv. <i>Instalments on loans etc</i>		(53.007)	(28.344)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering <i>Other cash flows from financing activities</i>		(7.648)	(43.686)
<b>Pengestrømme vedrørende finansiering</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>(28.415)</b>	<b>(56.351)</b>
<b>Transport</b> <b><i>To be carried forward</i></b>		<b>(22.871)</b>	<b>(22.660)</b>

## Pengestrømsoppgørelse for 2017

*Cash flow statement for 2017*

	<u>Note</u> <i>Notes</i>	<u>2017</u> <u>'000DKK</u>	<u>2016</u> <u>'000DKK</u>
<b>Transport</b> <i>Brought forward</i>		(22.871)	(22.660)
<b>Ændring i likvider</b> <i>Increase/decrease in cash and cash equivalents</i>		(22.871)	(22.660)
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents beginning of year</i>		(67.119)	(44.459)
<b>Likvider ultimo</b> <i>Cash and cash equivalents end of year</i>		<u>(89.990)</u>	<u>(67.119)</u>

## Noter

### Notes

	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
<b>1. Nettoomsætning</b>		
<b>1. Revenue</b>		
Årets faktureringer i Danmark <i>Invoicing for the year</i>	1.134.380	1.170.083
Årets eksport <i>Export for the year</i>	29.966	15.041
	<b>1.164.346</b>	<b>1.185.124</b>
	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
<b>2. Personalemkostninger</b>		
<b>2. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	203.189	187.068
Pensioner <i>Pension costs</i>	15.540	14.253
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	5.200	5.825
	<b>223.929</b>	<b>207.146</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>418</b>	<b>392</b>
	<b>Ledelses- vederlag</b> <i>Remuneration of management</i>	<b>Ledelses- vederlag</b> <i>Remuneration of management</i>
	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
Samlet for ledelseskategorier <i>Total amount for management categories</i>	1.778	1.685
	<b>1.778</b>	<b>1.685</b>
	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
<b>3. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>3. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	40.207	42.818
	<b>40.207</b>	<b>42.818</b>



## Noter

### Notes

	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
<b>4. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>4. Other financial income</b>		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	6.265	4.523
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4.642	1.320
	<b>10.907</b>	<b>5.843</b>
	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
<b>5. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>5. Other financial expenses</b>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	5.394	9.539
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.390	429
	<b>6.784</b>	<b>9.968</b>
	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
<b>6. Skat af ordinært resultat</b>		
<b>6. Tax on profit/loss from ordinary activities</b>		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	22.414	17.084
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(18.669)	(8.743)
	<b>3.745</b>	<b>8.341</b>
	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
<b>7. Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>7. Proposed distribution of profit/loss</b>		
Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Transferred to reserve for net revaluation according to the equity method</i>	82	10
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	12.877	29.255
	<b>12.959</b>	<b>29.265</b>

## Noter

### Notes

	<b>Grunde og bygninger</b>	<b>Produktionsanlæg og maskiner</b>	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>8. Materielle anlægsaktiver</b>			
<b>8. Property, plant and equipment</b>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	39.080	268.749	1.503
Tilgange <i>Additions</i>	0	40.391	1.624
Afgange <i>Disposals</i>	0	(35.292)	(872)
<b>Kostpris ultimo</b> <i>Cost end of year</i>	<b>39.080</b>	<b>273.848</b>	<b>2.255</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(12.167)	(108.680)	(1.498)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(892)	(39.310)	(5)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	20.826	872
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <i>Depreciation and impairment losses end of the year</i>	<b>(13.059)</b>	<b>(127.164)</b>	<b>(631)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <i>Carrying amount end of year</i>	<b>26.021</b>	<b>146.684</b>	<b>1.624</b>
Ikke ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	-	117.428	-

## Noter

### Notes

	<b>Kapitalan- dele i as- socierede virksom- heder</b>	<b>Andre til- godeha- vender</b>
	<i>Investments in associates</i>	<i>Other recei- vables</i>
	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
<b>9. Finansielle anlægsaktiver</b>		
<b>9. Fixed asset investments</b>		
Kostpris primo	0	962
<i>Cost beginning of year</i>		
Tilgange	0	1
<i>Additions</i>		
Afgange	0	(363)
<i>Disposals</i>		
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>600</b>
<i>Cost end of year</i>		
Opskrivninger primo	6.542	0
<i>Revaluations beginning of year</i>		
Andel af årets resultat efter skat	82	0
<i>Share of profit/loss after tax</i>		
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b>6.624</b>	<b>0</b>
<i>Revaluations end of year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>6.624</b>	<b>600</b>
<i>Carrying amount end of year</i>		

	<b>Hjemsted</b>	<b>Rets- form</b>	<b>Ejer- andel</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Resultat</b>
	<i>Registered in</i>	<i>Corporate form</i>	<i>Equity interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss</i>
			<b>%</b>	<b>DKK '000</b>	<b>DKK '000</b>
Associerede virksomheder:					
<i>Associates:</i>					
Barslund CG Jensen I/S	Kvistgård	I/S	50,00	71	0
Barslund & K.L. Kristensen I/S	Kvistgård	I/S	50,00	13.040	30
Barslund TBI Infra I/S	Kvistgård	I/S	50,00	132	134
Barslund & Juul & Nielsen I/S	Glostrup	I/S	50,00	4	0

Ovenstående tal for resultat og egenkapital er baseret på ureviderede råbalancer, idet interessentskaberne ikke skal offentliggøre årsrapporter.

*The above figures for profit/loss and equity are based on unaudited trial balances, as the entities are not obligated to publicize an annual report.*

## Noter

### Notes

	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>
<b>10. Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
<i>10. Contract work in progress</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	3.746.104	3.361.943
Foretagne acontofaktureringer <i>Progress billings regarding contract work in progress</i>	(3.578.203)	(3.229.170)
Overført til gældsforpligtelser <i>Transferred to liabilities other than provisions</i>	12.580	14.654
	<u>180.481</u>	<u>147.427</u>

### 11. Periodeafgrænsningsposter

#### 11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte omkostninger til it og forsikring mv.

*Prepayments comprises prepaid IT and insurance costs etc.*

	<u>2017</u> <u>DKK '000</u>	<u>2016</u> <u>DKK '000</u>
<b>12. Udskudt skat</b>		
<i>12. Provisions for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	(1.181)	(1.080)
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	23.770	23.555
	<u>22.589</u>	<u>22.475</u>

### Bevægelser i året

#### Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	41.258
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	(18.669)
<b>Ultimo</b> <i>End of year</i>	<u>22.589</u>

Forskellen mellem primo beløbet i ovenstående forklaring, og den indregnede udskudte skat i 2016, kan henføres til korrektion af selskabets skatteopgørelse efter aflæggelsen af årsregnskabet for 2016. Der er alene tale om en forskydning mellem aktuel skat og udskudt skat på 18.783 t.kr.

*The difference between the beginning of year amount in the above explanation, and the recognized deferred tax liability in 2016, is due to a correction of the Company's tax return after the filing of the annual report for 2016. The change is purely movement between current tax and deferred tax of 18,783 DKK.*

## Noter

### Notes

	Forfald in- den for 12 måneder 2016 <i>Instalments within 12 months 2016</i>	Forfald in- den for 12 måneder 2017 <i>Instalments within 12 months 2017</i>	Forfald ef- ter 12 må- neder <i>Instalments beyond 12 months</i>	Restgæld efter 5 år <i>Outstanding after 5 years</i>
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
<b>13. Langfristede gældsforpligtelser</b>				
<b>13. Non-current liabilities other than provisions</b>				
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debts</i>	0	626	11.051	8.644
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	34.266	34.363	82.123	0
	<b>34.266</b>	<b>34.989</b>	<b>93.174</b>	<b>8.644</b>
			<b>2017 DKK '000</b>	<b>2016 DKK '000</b>
<b>14. Anden gæld</b>				
<b>14. Other payables</b>				
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>			744	6.387
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>			13.280	11.012
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>			19.667	19.318
Andre skyldige omkostninger <i>Other costs payable</i>			8.921	12.470
			<b>42.612</b>	<b>49.187</b>
			<b>2017 DKK '000</b>	<b>2016 DKK '000</b>
<b>15. Ændring i arbejdskapital</b>				
<b>15. Change in working capital</b>				
Ændring i varebeholdninger <i>Increase/decrease in inventories</i>			0	(195)
Ændring i tilgodehavender <i>Increase/decrease in receivables</i>			(34.222)	22.113
Ændring i leverandørgæld mv. <i>Increase/decrease in trade payables etc</i>			20.007	(35.403)
			<b>(14.215)</b>	<b>(13.485)</b>
			<b>2017 DKK '000</b>	<b>2016 DKK '000</b>
<b>16. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>				
<b>16. Unrecognised rental and lease commitments</b>				
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>			<b>14.161</b>	<b>14.708</b>

## Noter

### Notes

	<b>2017</b> <b>DKK '000</b>	<b>2016</b> <b>DKK '000</b>
<b>17. Eventualforpligtelser</b>		
<i>17. Contingent liabilities</i>		
Garantiforpligtelser <i>Guarantee commitments</i>	344.260	314.791
<b>Eventualforpligtelser overfor tredjemand:</b> <i>Contingent liabilities to third parties:</i>	<b>344.260</b>	<b>314.791</b>
Kautions- og garantiforpligtelser <i>Recourse and non-recourse guarantee commitments</i>	25.316	23.425
<b>Eventualforpligtelser overfor tilknyttede virksomheder:</b> <i>Contingent liabilities to group enterprises:</i>	<b>25.316</b>	<b>23.425</b>

Selskabet har stillet ubegrænset solidarisk selvskyldnerkautitioner overfor de tilknyttede virksomheder Barslund Group A/S, Spotland A/S og Zøllner A/S' mellemværender med Danske Bank.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Barslund Group A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

*The Entity have posted unlimited recourse commitment for the group enterprises Barslund Group A/S, Spotland A/S, Zøllner A/S and Barslund ABs debt to Danske Bank.*

*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 entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.*

## 18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### 18. Mortgages and securities

Regnskabsmæssig værdi af realkreditbelånte ejendomme udgør 26.021 t.kr. Der er tinglyst pant til sikkerhed for realkreditgæld der i alt udgør 11.777 t.kr.

Til sikkerhed for konto Danske Corporate 4183 12493819 i Danske Bank, er der stillet sikkerhed i form af virksomhedspant på nominelt 30.000 t.kr.

*Carrying amount of mortgage property presents 26,021 TDKK, providing security for mortgage debt of 11,777 TDKK.*

*A floating charge of nominally 30,000 TDKK have been posted as collateral for account Danske Corporate 4183 12493819 in Danske Bank.*

## 19. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

### 19. Related parties with controlling interest

Barslund Group A/S, Agernvej 4, 3490 Kvistgård, ejer alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse.

Thomas Barslund, Solbakkevej 12, 2960 Rungsted, ejer ultimativt alle aktier i selskabet og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

*Barslund Group A/S, Agernvej 4, 3490 Kvistgaard, wholly owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity. Thomas Barslund, Solbakkevej 12, 2960 Rungsted, owns ultimate the shares of the Entity and thus has control over the Entity.*

## Noter

### Notes

#### 20. Koncernforhold

##### 20. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, 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, Agernvej 4, 3490 Kvistgård, CVR-nr. 19 73 53 19.

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

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

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

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

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

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

### 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.

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.

## 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 Barsluns Group A/S.*

### 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.*

*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.*



## Anvendt regnskabspraksis

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, 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 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 ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

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.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i

## Accounting policies

### 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 rate 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 from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

*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.*

#### 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*

## Anvendt regnskabspraksis

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 opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

### **Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**

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

## Accounting policies

*changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item includes shrinkage, if any, and ordinary writedowns 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 writedowns 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.*

### **Depreciation amortisation and impairment losses**

*Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise 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 as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.*

### **Other operating expenses**

*Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.*

### **Income from investments in associates**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, 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 alle danske koncernvirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkost-

## Accounting policies

### Other financial income

*Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial 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 securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Tax on profit/loss for the year

*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 all Danish Group entities. 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

*Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation*

## Anvendt regnskabspraksis

ninger 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 leasingydelse.

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 timestofbrug 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:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

For indretning af lejede lokaler og aktiver omfattet af finansielle leasingaftaler udgør afskrivningsperioden maksimalt aftaleperioden.

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 af uafskrevet goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne

## Accounting policies

*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, sub-suppliers 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>Buildings</i>	<i>50 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>3-10 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
<i>Leasehold improvements</i>	<i>3-5 years</i>

*For leasehold improvements and assets subject to finance leases, the depreciation period cannot exceed the contract period.*

*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 unamortised goodwill and plus or minus unrealised pro rata intra-group profits and losses*

## Anvendt regnskabspraksis

fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil blive aktualiseret, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, det skønnes nødvendigt at afholde for at afvikle forpligtelsen.

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 den forholdsmæssige andel af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastsættes på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt, fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt.

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

## Accounting policies

*Associates with negative equity value are measured at DKK 0. Any receivables from these enterprises are written down to net realisable value based on a specific assessment. If the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant associate, and it is probable that such obligation is imminent, a provision is recognised that is measured at present value of the costs deemed necessary to incur to settle the obligation.*

*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 straight-line over its estimated useful life, which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful life is determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. If the useful life cannot be estimated reliably, it is fixed at 10 years. Useful lives are reassessed annually.*

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

## Anvendt regnskabspraksis

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal 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.

### 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

## Accounting policies

### Receivables

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns 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 of, depreciation of and impairment losses relating to machinery, factory buildings and equipment used in 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.*

### 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*

## Anvendt regnskabspraksis

de medgåede omkostninger eller til nettorealiseringsværdien, 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 (omsætningsaktiver)

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til 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 netto-

## Accounting policies

*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 financing 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 securities measured at fair value (market 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.*

## Anvendt regnskabspraksis

skatteaktiver.

### Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

### 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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiel omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse 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 leveringstidspunktet eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

## Accounting policies

### Mortgage debt

*At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying the effective interest method.*

### 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.*



## Anvendt regnskabspraksis

### 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.

### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets 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, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

## Accounting policies

### *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.*

### *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, including acquisition of assets held under finance leases.*

*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, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.*

*Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.*