Deloitte.

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR no. 33 96 35 56
Weidekampsgade 6
P.O. Box 1600
0900 Copenhagen C
Denmark
Phone +45 36102030
Fax +45 36102040
www.deloitte.dk

Barslund Group A/S

CVR-nr. 19735397

Central Business Registration No 19735397

Agernvej 4
3490 Kvistgård

Årsrapport 2015

Annual report 2015

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

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Mette Barslund
Name:

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Virksomhedsoplysninger *Entity details*	1
Ledelsespåtegning *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditor's reports*	3
Ledelsesberetning *Management commentary*	5
Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*	16
Koncernens resultatopgørelse for 2015 *Consolidated income statement for 2015*	33
Koncernens balance pr. 31.12.2015 *Consolidated balance sheet at 31.12.2015*	34
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015 *Consolidated statement of changes in equity for 2015*	38
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015 *Consolidated cash flow statement for 2015*	39
Koncernens noter *Notes to the consolidated financial statements*	41
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015 *Parent income statement for 2015*	49
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015 *Parent balance sheet at 31.12.2015*	50
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015 *Parent statement of changes in equity for 2015*	52
Modervirksomhedens noter *Notes to the parent financial statements*	53

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 consolidated financial statements and the parent financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Barslund Group A/S
Agernvej 4
3490 Kvistgård

CVR-nr.: 19735397
Hjemsted: Helsingør
Regnskabsår: 01.01.2015 – 31.12.2015

Bestyrelse

Mette Barslund, formand
Knud Foldschack, næstformand
Vibeke Barslund
Thomas Barslund

Direktion

Thomas Barslund

Bank

Danske Bank A/S & Jyske Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details

Entity

Barslund Group A/S
Agernvej 4
3490 Kvistgård, Denmark

Central Business Registration No: 19735397
Registered in: Helsingør, Denmark
Financial year: 01.01.2015 – 31.12.2015

Board of Directors

Mette Barslund, Chairman
Knud Foldschack, Vice Chairman
Vibeke Barslund
Thomas Barslund

Executive Board

Thomas Barslund

Bank

Danske Bank A/S & Jyske Bank A/S

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C, Denmark

Ledelsespåtegning

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kvistgård, den 29.04.2016
Kvistgård, 29.04.2016

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 Group A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31.12.2015 and of the results of their activities and the consolidated cash flow for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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

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

Direktion
Executive Board

Thomas Barslund

Bestyrelse
Board of Directors

Mette Barslund
Formand
Chairman

Knud Foldschack
næstformand
Vice Chairman

Vibeke Barslund

Thomas Barslund

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Barslund Group A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Barslund Group A/S for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne,

Independent auditor's reports

To the shareholders of Barslund Group A/S

Report on the consolidated financial statements and the parent financial statements

We have audited the consolidated financial statements and the parent financial statements of Barslund Group A/S for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes for the Group and the Parent as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the consolidated financial statements and the parent financial statements

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

Auditor's responsibility

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

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated financial statements and the parent financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and the parent financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are

Den uafhængige revisors erklæringer

men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Independent auditor's reports

appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the consolidated financial statements and the parent financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31.12.2015 and of the results of their operations and the consolidated cash flow for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

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

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

København, den 29.04.2016
Copenhagen, 29.04.2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Torben Skov
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Martin Langhoff Hansen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant

CVR-nr. 33963556
CVR no. 33963556

Ledelsesberetning
Management commentary

Hoved- og nøgletal *Financial highlights*	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Hovedtal ***Key figures***					
Nettoomsætning *Revenue*	1.311.084	1.239.778	839.909	542.169	364.056
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	312.996	286.773	221.284	137.128	82.919
Driftsresultat *Operating profit/loss*	31.444	48.641	45.955	20.249	8.907
Resultat af finansielle poster *Net financials*	7.247	(325)	(3.911)	(2.563)	(2.361)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	25.357	30.899	34.474	13.743	4.463
Samlede aktiver *Total assets*	711.092	590.002	371.849	308.707	165.170
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	66.412	93.018	53.632	66.546	17.859
Egenkapital *Equity*	135.629	116.376	86.524	54.275	39.169
Gennemsnitlig investeret kapital inklusive goodwill *Average invested capital including goodwill*	365.433	236.152	162.948	121.538	101.537
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) *Average number of employees*	477	428	318	218	140
Nøgletal ***Key ratios***					
Afkast af investeret kapital inklusive goodwill (%) *Return on invested capital Including goodwill(%)*	8,7	20,6	28,2	16,7	8,8
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	20,1	30,5	49,0	29,4	12,1
Soliditetsgrad (%) *Solvency ratio (%)*	19,1	19,7	23,3	17,6	23,7
Nettoomsætning pr. medarbejder *Revenue per employee*	2.749,0	2.897,0	2.641,0	2.487,0	2.600,0
Nettomargin før skat (%) *Net margin before tax (%)*	2,4	3,9	5,8	3,3	1,8
Nettomargin efter skat (%) *Net margin after tax (%)*	2,1	2,7	4,2	2,3	1,2
Nettoværdi af igangværende arbejder for fremmed regning (t.kr.) *Net value of contract work in progress (DKK'000)*	138.386	49.952	10.893	23.275	17.647

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

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

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat udviser et overskud på 25.357 t.kr. efter skat. Koncernbalancen udviser en samlet aktivmasse på 711.092 t.kr. og moderselskabets balance udviser en aktivmasse på 226.308 t.kr.

Egenkapitalen udviser 135.629 t.kr. efter skat svarende til en soliditetsgrad på 19,1 %.

Koncernens forventninger til 2015 var en øget omsætning men med en reduceret overskudsgrad sammenlignet med 2014. Koncernen øgede omsætningen med 5,8%, mens nettomarginen udviser 2,1 % mod 2,7 % i 2014.

Management commentary

Primary activities

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

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

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

Development in activities and finances

Net profit for the year is DKK 25,357k. The consolidated balance sheet shows total assets of DKK 711.092k, and the parent balance sheet shows total assets of DKK 226.308k.

Equity stands at DKK 135,629k net of tax, and this is equivalent to a solvency ratio of 19.1 %.

For 2015, the Group's expectations were increased sales and a reduced profit ratio as compared to 2014. Sales went up by 5.8% and net margin is 2,1 % as compared to 2,7 % in 2014.

Ledelsesberetning

Forventet udvikling

Indtjeningen for 2015 har været præget af, at koncernen har vundet en række store opgaver. I lyset af det nuværende marked budgetterer ledelsen med en uændret omsætning. Forventningen til koncernens samlede resultat for 2016 ligger på niveau med 2015.

Særlige risici

Forretningsmæssige risici

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

Miljømæssige forhold

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

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

Kvalitets- og miljøchefen sørger målrettet for at forebygge kvalitetsomkostningerne (summen af forebyggende omkostninger, kontrolomkostninger og interne/eksterne fejlomkostninger). Kvalitets- og miljøche-

Management commentary

Outlook

Earnings in 2015 have been affected by the Group having won some large contracts. In the light of the existing market situation, Management is budgeting with similar sales. The expected Group earnings for 2016 are on a par with those for 2015.

Particular risks

Business risks

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

Environmental performance

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

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

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

Ledelsesberetning

fen refererer til koncernens direktion.

Redegørelse for samfundsansvar

Politikker for samfundsansvar

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

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

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

- Arbejdsmiljø
- Miljø og klimapåvirkning
- Etik og antikorruption
- Menneskerettigheder samt talentudvikling og måltal for underrepræsenteret køn i ledelseshverv.

Arbejdsmiljø og sociale forhold

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

Management commentary

ronmental executive refers to the Executive Board of the Group.

Corporate social responsibility

Corporate social responsibility policies

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

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

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

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

Health and safety and social issues

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

Ledelsesberetning

Politik

Med henblik på at minimere arbejdsmiljøbelastningen arbejder koncernen 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

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

- Hver enkelt af Barslunds ansatte, 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 instruktionen foregår i arbejdstiden.
- Barslund har et særligt uddannelsesprogram for både medarbejderrepræsentanter og arbejdsledere, som indgår i Barslunds sikkerhedsorganisation.

Management commentary

Policy

With a view to minimising the health-related burden at work, the Group strives to:

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

Translating policies into practice

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

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

Ledelsesberetning

Vurdering af opnåede resultater

Koncernen måler og følger op på politikkerne ved blandt andet 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 i 2016.
- følge op på sygefravær og arbejdsulykker. Målet er at ligge under branchegennemsnittet, samt at forbedre resultatet fra det foregående år. For 2015 ligger koncernen under seneste offentliggjorte statistik for branchegennemsnittet for sygefravær, men over branchegennemsnittet for ulykkesfrekvens.

Forventninger til fremtidige tiltag

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

Miljø og klimapåvirkning

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

Politik

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

Management commentary

Assessment of results achieved

The Group's methods of measuring and following up on its policies include 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. The Next survey is to be completed in 2016.*
- *Following up on sickness absence and occupational injuries. The objective is to be below the industry average and to improve the result from the previous year. For 2015 the Group is under the indutry average for sickness absence, but over for ocuppational injuries frekvence.*

Expectations of future measures

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

Environmental and climate impacts

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

Policy

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

Ledelsesberetning

Omsætning af politikker til handling

Med henblik på at mindske koncernens miljøbelastning holder ledelsen løbende fokus på mulige effektiviseringsmuligheder, herunder muligheder for at optimere maskinelanvendelsen. I tillæg hertil har koncernen implementeret et miljøledelsessystem, som sikrer, at projektstyringen effektivises og dermed at tiden, hvori miljøet belastes, bliver minimeret.

Som led i, at koncernens miljøbelastning minimeres, har ledelsen sat fokus på:

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

Vurdering af opnåede resultater

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

Forventninger til fremtidige tiltag

I takt med at miljøet bliver mere og mere skrøbeligt, holder ledelsen fokus på, at koncernens aktiviteter ikke medvirker til at forstærke en negativ udvikling. Der er

Management commentary

Translating policies into action

When it comes to minimising the Group's environmental impact, Management maintains focus on possible efficiency-improving options including opportunities to optimise use of machines. The Group has also implemented an environmental management system to ensure that the project management is streamlined in order to minimise the time in which the environment is impacted.

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

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

Assessment of results achieved

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

Expectations of future measures

As the environment becomes more and more fragile, Management maintains focus on the Group's activities not contributing to exacerbating a nega-

Ledelsesberetning

ikke fremsat konkrete tiltag, men ledelsen opfordrer både ansatte, leverandører, kunder og øvrige interessenter til, gennem dialog og åben udvikling af idéer, at medvirke til en minimering af koncernens miljøbelastning.

Etik og antikorruption

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

Politik

Koncernen arbejder aktivt for at mindske korruption, nepotisme og anden form for omgåelse af god forretningsetik.

Omsætning af politikker til handling

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

Vurdering af opnåede resultater

Som følge af den store forretningsmæssige betydning følger ledelsen løbende op på koncernens omtale i større dag- og fagblade, ligesom ledelsen har et net-

Management commentary

tive development. No specific initiatives have been taken, but, based on dialogue and open development of ideas, Management encourages employees, suppliers, customers and other stakeholders to contribute to minimising the Group's environmental impact.

Ethics and anti-corruption

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

Policy

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

Translating policies into action

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

Assessment of results achieved

As a result of its high relevance to business, Management regularly follows up on the Group's publicity in large dailies and technical journals. Man-

Ledelsesberetning

værk af leverandører, som forsyner ledelsen med informationer og opdateringer om mediedækningen.

Forventninger til fremtidige tiltag
Ledelsen kommunikerer åbent og direkte om holdninger til etik og moral, ligesom der altid er tid til at drøfte en konkret situation. Der er ikke på nuværende tidspunkt konkrete tiltag, men i takt med at ledelsen bliver bekendt med muligheder eller uhensigtsmæssigheder, bliver der taget hånd om disse.

Menneskerettigheder samt talentudvikling og måltal for underrepræsenteret køn i ledelseshverv
Koncernen er bevidst om dens sociale forpligtelser til at medvirke til overholdelsen af menneskerettigheder, hvilket efter ledelsens vurdering blandt andet omfatter, at der hverken diskrimineres på baggrund af køn, race, hudfarve, religion, politisk anskuelse, seksuel orientering, eller national-, social- eller etnisk oprindelse, alder eller handicap.

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

I lyset af at koncernens øverste ledelse består af 3 personer, og at koncerndirektionen består af 1 person samt koncernens generelle talentudviklingspolitik, har bestyrelsen vurderet, at det mest hensigtsmæssige måltal for det underrepræsenterede køn er 33 % i bestyrelsen frem til 2017 og 0 % i direktionen.

Management commentary

agement also relies on a network of suppliers that provide Management with information and updates on media coverage.

Expectations of future measures
Management communicates openly and directly on attitudes to ethics and morality, and is always available for discussing a specific situation. No initiatives exist at present, but Management addresses all opportunities and inappropriate situations as they arise.

Human rights and talent development as well as target figures for the underrepresented gender in executive positions
The Group is aware of its social commitments to contribute to observing human rights, which Management believes extends to preventing discrimination based on gender, race, skin colour, religion, political views, sexual orientation or national social or ethnic origin, age or handicap.

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

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

Ledelsesberetning

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

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

Vurdering af opnåede resultater
Koncernen har på nuværende tidspunkt en for koncernen hensigtsmæssigt fordeling på 6 kvinder og 70 mænd, svarende til at det underrepræsenterede køn udgør 8 %.

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

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

Management commentary

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

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

Assessment of results achieved
At present, the Group has a gender balance considered appropriate, consisting of 6 women and 70 men, entailing that the underrepresented gender constitutes 8%.

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

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

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Events after the balance sheet date

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

Anvendt regnskabspraksis

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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.

Accounting policies

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

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

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

Recognition and measurement

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Accounting policies

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

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent and the enterprises (subsidiaries) that are controlled by the Parent. Control is achieved by the Parent, either directly or indirectly, holding more than 50% of the voting rights or in any other way possibly or actually exercising control. Enterprises in which the Group, directly or indirectly, holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant influence, but not control are regarded as associates.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of the Parent and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts and dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

Subsidiaries' financial statement items are recognised in full in the consolidated financial statements. Minority interests' pro rata shares of the profit/loss and the net assets are disclosed as separate items in the income statement and the balance sheet, respectively.

Investments in subsidiaries are offset at the pro rata share of such subsidiaries' net assets at the acquisition date, with net assets having been calculated at fair value.

Anvendt regnskabspraksis

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afståelsestidspunktet og afviklingstidspunktet.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med overtagelsen. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede kapitalandel og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af brugstiden, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen som en særskilt periodeafgrænsningspost og indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at den ugunstige udvikling realiseres.

Accounting policies

Business combinations

Newly acquired or newly established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquiring or establishing such enterprises. Divested or wound-up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of their divestment or winding-up.

The purchase method is applied at the acquisition of new enterprises, under which identifiable assets and liabilities of these enterprises are measured at fair value at the acquisition date. On acquisition of enterprises, provisions are made for costs relating to decided and published restructurings in the acquired enterprise. Allowance is made for the tax effect of restatements.

Positive differences in amount (goodwill) between cost of the acquired share and fair value of the assets and liabilities taken over are recognised under intangible assets, and they are amortised systematically over the income statement based on an individual assessment of their useful life, however, no more than 20 years. Negative differences in amount (negative goodwill), corresponding to an estimated adverse development in the relevant enterprises, are recognised in the balance sheet under deferred income, and they are recognised in the income statement when such adverse development is realised.

Anvendt regnskabspraksis

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet, inklusive ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

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 og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

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

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgs-

Accounting policies

Profits or losses from divestment of equity investments

Profits or losses from divestment or winding-up of subsidiaries are calculated as the difference between selling price or settlement price and the carrying amount of the net assets at the time of divestment or winding-up, inclusive of non-amortised goodwill and estimated divestment or winding-up expenses.

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 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 to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at sales 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 per-

Anvendt regnskabspraksis

værdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

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

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

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

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

Af- og nedskrivninger
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest.

Accounting policies

formed in the financial year (the percentage-of-completion method).

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

Costs of raw materials and consumables
Costs of raw materials and consumables comprise the consumption of raw materials and consumables for the financial year after adjustment for changes in inventories of these goods from the beginning to the end of the year. This item may include wastage and ordinary write-downs of the relevant inventories.

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

Staff costs
Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for the Entity's staff.

Depreciation, amortisation and impairment losses
Amortisation, depreciation and impairment losses relating to property, plant and equipment as well as intangible assets comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing.

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Andre finansielle indtægter
Andre finansielle indtægter består af modtagne 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 indtægter samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

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

Accounting policies

Other operating expenses
Other operating expenses comprises expenses of a secundary 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 full elimination of intra-group profits/losses.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Skat

Årets skat, som 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.

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

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Materielle anlægsaktiver

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

Accounting policies

Income taxes

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

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

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is usually five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

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

Anvendt regnskabspraksis

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

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

Bygninger	20 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	5 år

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgo-

Accounting policies

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

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:

Buildings	*20 years*
Plant and machinery	*3-10 years*
Other fixtures and fittings, tools and equipment	*3-5 years*
Leasehold improvements	*5 years*

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

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured by the Parent according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity value plus or minus unamortised positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intra-group profits or losses.

Group enterprises with a negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these entities are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised un-

Anvendt regnskabspraksis

dehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder 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 (equitymetoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede, forholdsmæssige interne fortjenester og tab.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives

Accounting policies

der provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant group enterprise.

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

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is normally five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

Investments in group enterprises 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 enterprises' equity value plus or minus unamortised positive or negative goodwill and plus or minus unrealised pro rata internal profits and losses.

Associates with a negative equity value are measured at DKK 0, and any receivables from these entities are written down by the share of such negative

Anvendt regnskabspraksis

med andelen af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige, negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis der er en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende associerede virksomheds forpligtelser.

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

Goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de forholdsmæssigt overtagne aktiver og forpligtelser. Goodwill afskrives over den forventede brugstid, som normalt er 5 år, men kan i visse tilfælde udgøre op til 20 år for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil, hvis den længere afskrivningsperiode vurderes bedre at afspejle nytten af de pågældende ressourcer.

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

Tilgodehavender

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

Varebeholdninger

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

Accounting policies

equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised in provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant associate.

Net revaluation of investments in associates is taken to Reserve for net revaluation according to the equity method in equity.

Goodwill is calculated as the difference between cost of the investments and fair value of the pro rata share of assets and liabilities acquired. Goodwill is amortised over its estimated useful life which is normally five years, however, in certain cases it may be up to 20 years for strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile if the longer amortisation period is considered to give a better reflection of the benefit from the relevant resources.

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

Receivables

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

Inventories

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

Anvendt regnskabspraksis

Kostprisen for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi 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.

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

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængig af om nettoværdien, 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.

Accounting policies

Cost of raw materials and consumables consists of purchase price plus delivery costs.

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 construction contract cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat
Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

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

Værdipapirer og kapitalandele
Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte
Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen.

Minoritetsinteresser
Minoritetsinteresser omfatter minoritetsinteressers andel af dattervirksomhedernes egenkapital, hvor denne ikke er ejet 100% af modervirksomheden.

Accounting policies

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

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

Other investments
Current asset investments comprise listed bonds and investments measured at fair value (quoted price) at the balance sheet date.

Cash
Cash comprises cash at bank and in hand.

Dividend
Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Minority interests
Minority interests include minority interests' share of subsidiaries' equity if such subsidiaries are not wholly owned by the Parent.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Andre hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tab på igangværende arbejder for fremmed regning mv.

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

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, svarende 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.

Accounting policies

Deferred tax

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

Other provisions

Other provisions comprise anticipated costs from losses on contract work in progress etc.

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

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. The mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal 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.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingforpligtelser

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

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 samt betalt selskabsskat.

Accounting policies

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.

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.

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 are calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Anvendt regnskabspraksis

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

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, 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

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment.

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

Anvendt regnskabspraksis

Hoved- og nøgletal

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

Accounting policies

Financial highlights

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

Nøgletal		Beregningsformel	*Ratios*		*Calculation formula*
Afkast af investeret kapital inkl. goodwill (%)	=	EBITA x 100 / Gns. investeret kapital inkl. goodwill	*Return on invested capital incl goodwill (%)*	=	*EBITA x 100 / Average invested capital incl goodwill*
Egenkapitalens forrentning (%)	=	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital	*Return on equity (%)*	=	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*
Soliditetsgrad (%)	=	Egenkapital ekskl. minoriteter x 100 / Samlede aktiver	*Solvency ratio (%)*	=	*Equity excl minority interests x 100 / Total assets*
Nettoomsætning pr. medarbejder	=	Nettoomsætning / Gns. antal medarbejdere	*Revenue per employees*	=	*Revenue / Average number of employees*
Nettomargin før skat (%)	=	Resultat før skat x 100 / Nettoomsætning	*Net margin before tax(%)*	=	*Profit/loss before tax x 100 / Revenue*
Nettomargin efter skat (%)	=	Årets resultat x 100 / Nettoomsætning	*Net margin before tax(%)*	=	*Profit/loss for the year x 100 / Revenue*

Nøgletal udtrykker

Afkast af investeret kapital inklusive goodwill

Det afkast, som virksomheden genererer af investorernes midler.

Egenkapitalens forrentning

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Nettoomsætning pr. medarbejder

Virksomhedens produktivitet.

Nettomargin før skat

Virksomhedens indtjeningsevne.

Nettomargin efter skat

Virksomhedens driftsmæssige rentabilitet

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 enterprise by the owners.

Solvency ratio

The entity's financial strength.

Revenue per employee

Productivity of the entity.

Net margin before tax

The entity's earnings capacity.

Net margin after tax

The entity's operating profitability.

Anvendt regnskabspraksis

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

Nettoværdi af igangværende arbejder for fremmed regning er opgjort som igangværende arbejder for fremmed regning fratrukket modtagne forudbetalinger på igangværende arbejder og hensatte forpligtelser vedrørende igangværende arbejder.

EBITA

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

Investeret kapital inklusiv goodwill

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

Nettoarbejdskapital

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

Accounting policies

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

Net value of contract work in progress is calculated as contract work in progress net of prepayments received for work in progress and provisions for work in progress.

EBITA

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

Invested capital including goodwill

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

Net working capital

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

Koncernens resultatopgørelse for 2015

Consolidated income statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Nettoomsætning *Revenue*	1	1.311.084	1.239.778
Andre driftsindtægter *Other operating income*		3.295	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer *Costs of raw materials and consumables*		(177.340)	(148.926)
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*	4	(824.043)	(804.079)
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**312.996**	**286.773**
Personaleomkostninger *Staff costs*	2	(243.278)	(211.140)
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*	3	(38.116)	(26.992)
Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*		(158)	0
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**31.444**	**48.641**
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*		2.224	5.539
Andre finansielle indtægter *Other financial income*		11.835	2.543
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*		(6.812)	(8.407)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**38.691**	**48.316**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*		(10.578)	(14.842)
Koncernens resultat ***Consolidated profit/loss***		**28.113**	**33.474**
Minoritetsinteressers andel af resultatet *Minority interests' share of profit/loss*		(2.756)	(2.575)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**25.357**	**30.899**
Forslag til resultatdisponering ***Proposed distribution of profit/loss***			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen *Dividend for the financial year recognised in equity*		0	100
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to the equity method*		2.203	6.010
Overført resultat *Retained earnings*		23.154	24.789
		25.357	**30.899**

Koncernens balance pr. 31.12.2015

Consolidated balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Goodwill *Goodwill*		0	175
Immaterielle anlægsaktiver ***Intangible assets***	5	**0**	**175**
Grunde og bygninger *Land and buildings*		35.009	33.938
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		162.306	145.870
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		7.681	5.953
Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements*		9.263	7.110
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	6	**214.259**	**192.871**
Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates*		10.525	8.146
Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivable from associates*		0	550
Andre tilgodehavender *Other receivables*		1.305	1.242
Udskudt skat *Deferred tax*	14	0	200
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	7	**11.830**	**10.138**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**226.089**	**203.184**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		997	2.690
Varebeholdninger ***Inventories***		**997**	**2.690**

Koncernens balance pr. 31.12.2015

Consolidated balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		289.475	241.918
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	10	138.386	76.165
Tilgodehavender hos associerede virksomheder *Receivable from associates*		41.695	40.806
Andre tilgodehavender *Other receivables*		4.966	8.518
Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse *Receivables from owners and Management*	11	1.572	0
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	12	712	601
Tilgodehavender ***Receivables***		**476.806**	**368.008**
Andre værdipapirer og kapitalandele *Other investments*		14	14
Værdipapirer og kapitalandele ***Other investments***		**14**	**14**
Likvide beholdninger ***Cash***		**7.186**	**16.106**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**485.003**	**386.818**
Aktiver ***Assets***		**711.092**	**590.002**

Koncernens balance pr. 31.12.2015

Consolidated balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Virksomhedskapital *Contributed capital*		10.000	10.000
Reserve for opskrivninger *Revaluation reserve*		8.643	7.693
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to the equity method*		9.210	7.082
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		107.776	91.501
Forslag til udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year*		0	100
Egenkapital ***Equity***		**135.629**	**116.376**
Minoritetsinteresser ***Minority interests***	13	**6.867**	**5.111**
Udskudt skat *Deferred tax*	14	31.746	37.461
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder *Provisions for associates*		288	585
Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*	15	0	1.339
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**32.034**	**39.385**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage debt*		7.863	8.422
Bankgæld *Bank loans*		5.604	5.813
Finansielle leasingforpligtelser *Finance lease commitments*		112.336	104.117
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		857	852
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current liabilities other than provisions***	16	**126.660**	**119.204**

Koncernens balance pr. 31.12.2015

Consolidated balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser *Current portion of non-current liabilities other than provisions*	16	30.603	23.623
Bankgæld *Bank loans*		64.851	49.945
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		44.199	24.874
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		192.859	166.386
Gæld til associerede virksomheder *Payables to associate enterprises*		7.765	7.774
Skyldig selskabsskat *Income tax payable*		14.358	0
Anden gæld *Other payables*		50.129	33.562
Periodeafgrænsningsposter		5.138	3.762
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**409.902**	**309.926**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**536.562**	**429.130**
Passiver ***Equity and liabilities***		**711.092**	**590.002**

Dattervirksomheder *Subsidiaries*	8
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *Unrecognised rental and lease commitments*	18
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	19
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Assets charged and collateral*	20

Koncernens egenkapitalopgørelse for 2015

Consolidated statement of changes in equity for 2015

	Virksomhedskapital *Contributed capital* DKK'000	Reserve for opskrivninger *Revaluation reserve* DKK'000	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Net revaluation, equity method* DKK'000	Overført overskud eller underskud *Retained earnings* DKK'000
Egenkapital primo *Equity, beginning of year*	10.000	7.693	7.082	91.501
Udbetalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	0	0
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	0	0	53	146
Årets opskrivning *Revaluation of the year*	0	950	0	0
Værdireguleringer *Fair value adjustments*	0	0	0	(9.022)
Skat af værdireguleringer *Taxes of fair value adjustments*	0	0	0	1.997
Øvrige egenkapitalposteringer *Other equity transactions*	0	0	(128)	0
Årets resultat *Profit for the year*	0	0	2.203	23.154
Egenkapital ultimo ***Equity, end of year***	**10.000**	**8.643**	**9.210**	**107.776**

	Forslag til udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year* DKK'000	I alt *Total* DKK'000
Egenkapital primo *Equity, beginning of year*	100	116.376
Udbetalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	(100)	(100)
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	0	199
Årets opskrivning *Revaluation of the year*	0	950
Værdireguleringer *Fair value adjustments*	0	(9.022)
Skat af værdireguleringer *Taxes of fair value adjustments*	0	1.997
Øvrige egenkapitalposteringer *Other equity transactions*	0	(128)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	25.357
Egenkapital ultimo ***Equity, end of year***	**0**	**135.629**

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

Consolidated cash flow statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Driftsresultat *Operating profit/loss*		31.444	48.641
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*		35.891	26.992
Andre hensatte forpligtelser *Other provisions*		(1.339)	1.339
Ændringer i arbejdskapital *Working capital changes*	16	(52.645)	(50.935)
Pengestrømme vedrørende primær drift ***Cash flow from ordinary operating activities***		**13.351**	**26.037**
Modtagne finansielle indtægter *Financial income received*		11.835	2.543
Betalte finansielle omkostninger *Financial expenses paid*		(6.812)	(8.407)
Refunderet/(betalt) selskabsskat *Income tax refunded/(paid)*		0	695
Pengestrømme vedrørende drift ***Cash flow from operating activities***		**18.374**	**20.868**
Køb mv. af materielle anlægsaktiver *Acquisition etc of property, plant and equipment*		(25.233)	(3.495)
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		10.832	7.410
Køb af finansielle anlægsaktiver *Fixed asset investments*		(314)	0
Salg af finansielle anlægsaktiver *Sale of fixed asset investments*		550	2.800
Pengestrømme vedrørende investeringer ***Cash flow from investing activities***		**(14.165)**	**6.715**
Afdrag på lån mv. *Loan repayments etc*		(26.748)	(49.612)
Udbetalt udbytte *Dividend paid*		(1.100)	(350)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering *Other cash flows from financing activities*		0	(23.024)
Pengestrømme vedrørende finansiering ***Cash flow from financing activities***		**(27.848)**	**(72.986)**
Ændring i likvider ***Increase/decrease in cash and cash equivalents***		**(23.639)**	**(45.403)**

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2015

Consolidated cash flow statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Likvider primo *Cash and cash equivalents, beginning of year*		(33.825)	10.834
Valutakursreguleringer af likvider *Translation adjustments of cash and cash equivalents*		(187)	744
Likvider ultimo ***Cash and cash equivalents, end of year***		**(57.651)**	**(33.825)**
Likvider ultimo sammensætter sig af: *Cash and cash equivalents, end of year, are composed as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash in hand and at bank*		7.186	16.106
Værdipapirer *Other investments*		14	14
Kortfristet gæld til banker *Short-term debt to banks*		(64.851)	(49.945)
Likvider ultimo ***Cash and cash equivalents, end of year***		**(57.651)**	**(33.825)**

Koncernens noter

Notes to the consolidated financial statements

1. Nettoomsætning

1. Revenue

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Danmark *Denmark*	1.146.381	1.083.985
Andre EU-lande *Other EU member states*	164.703	155.793
	1.311.084	**1.239.778**

2. Personaleomkostninger

2. Staff costs

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Gager og lønninger *Salaries and wages*	222.421	187.454
Pensioner *Pension contributions*	15.523	13.646
Andre omkostninger til social sikring *Social security costs*	5.334	10.040
	243.278	**211.140**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of full-time employees*	**477**	**428**

3. Af- og nedskrivninger

3. Amortisation, depreciation and impairment losses

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	175	25
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	37.941	28.971
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Loss or profit from sale of intangible assets, property, plant and equipment*	0	(2.004)
	38.116	**26.992**

Koncernens noter

Notes to the consolidated financial statements

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor *4. Fees to auditors appointed by the Annual General Meeting*		
Lovpligtig revision *Statutory audit*	598	571
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed *Other assurance services*	0	10
Skatterådgivning *Tax services*	566	340
Andre ydelser *Other services*	605	426
	1.769	**1.347**

	Goodwill DKK'000
5. Immaterielle anlægsaktiver *5. Intangible assets*	
Kostpris primo *Cost, beginning of year*	276
Kostpris ultimo ***Cost, end of year***	**276**
Af- og nedskrivninger primo *Amortisation and impairment losses, beginning of year*	(101)
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	(175)
Af- og nedskrivninger ultimo ***Amortisation and impairment losses, end of year***	**(276)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount, end of year***	**0**

Koncernens noter

Notes to the consolidated financial statements

6. Materielle anlægsaktiver *6. Property, plant and equipment*	Grunde og bygninger *Land and buildings* DKK'000	Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery* DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures etc* DKK'000	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improvements* DKK'000
Kostpris primo *Cost, beginning of year*	25.822	205.185	11.279	14.880
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	208	3	11	0
Tilgange *Additions*	0	58.487	4.025	3.900
Afgange *Disposals*	0	(18.900)	(1.196)	0
Kostpris ultimo ***Cost, end of year***	**26.030**	**244.775**	**14.119**	**18.780**
Opskrivninger primo *Revaluation, beginning of year*	9.894	0	0	0
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	95	0	0	0
Årets opskrivning *Revaluation of the year*	1.218	0	0	0
Opskrivninger ultimo ***Revaluation, end of year***	**11.207**	**0**	**0**	**0**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses, beginning of year*	(1.778)	(59.315)	(5.326)	(7.770)
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	(11)	0	0	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(439)	(33.801)	(1.961)	(1.747)
Tilbageførsel ved afgange *Reversal regarding disposals*	0	10.647	849	0
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses, end of year***	**(2.228)**	**(82.469)**	**(6.438)**	**(9.517)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount, end of year***	**35.009**	**162.306**	**7.681**	**9.263**
Ikke ejede aktiver *Recognices assets not owned by the entity*	0	145.990	0	0

Koncernens noter

Notes to the consolidated financial statements

	Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates* DKK'000	Kapitalandele i associerede virksomheder *Receivable from associates* DKK'000	Andre tilgodehavender *Other receivables* DKK'000	Udskudt skat *Deferred tax* DKK'000
7. Finansielle anlægsaktiver *7. Fixed asset investments*				
Kostpris primo *Cost, beginning of year*	1.065	550	1.242	200
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	250		64	0
Afgange *Disposals*	0	(550)	0	(200)
Kostpris ultimo *Cost, end of year*	**1.315**	**0**	**1.306**	**0**
Opskrivninger primo *Revaluation, beginning of year*	7.082	0	0	0
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	53	0	0	0
Andel af årets resultat *Share of profit for the year*	2.203	0	0	0
Andre reguleringer *Other adjustments*	(128)	0	0	0
Opskrivninger ultimo *Revaluation, end of year*	**9.210**	**0**	**0**	**0**
Regnskabsmæssig værdi ultimo *Carrying amount, end of year*	**10.525**	**0**	**1.306**	**0**

8. Dattervirksomheder *8. Subsidiaries*	Hjemsted *Registered in*	Rets-form *Corporate form*	Ejer-andel *Ownership Share %*
Barslund A/S	Helsingør	A/S	100,0
Spotland A/S	Helsingør	A/S	60,0
Zøllner A/S	Helsingør	A/S	50,0
Splan Mätteknik AB *	Malmø, Sverige	AB	100,0
Barslund Sverige AB *	Malmø, Sverige	AB	50,0

* regnskabsoplysninger er givet efter omregning til DKK og moderselskabets regnskabspraksis.

** financial information provided after translation into DKK and using the Parent's accounting policies*

Koncernens noter

Notes to the consolidated financial statements

9. Associerede virksomheder

9. Associates

	Hjemsted *Registered in*	Ejer-andel *Ownership share* %
ZB Invest A/S	Helsingør	50,0
Barslund CG Jensen I/S **	Helsingør	50,0
Barslund K.L. Kristensen I/S **	Helsingør	50,0
Totaluthyraren i Sverige AB *	Malmø, Sverige *Malmö, Sweden*	33,0
Barslund TBI Infra I/S **	Helsingør	50,0
Barslund Juul & Nielsen I/S**	Helsingør	50,0
Shoulders A/S	Helsingør	50,0

* regnskabsoplysninger er givet efter omregning til DKK og moderselskabets regnskabspraksis.
** financial information provided after translation into DKK and using the Parent's accounting policies.*

** interessentskabet har undladt at aflægge årsrapport med henvisnng til årsregnskabslovens § 5.
*** accordring to the Danish Financial Statements Act §5, has the partnership chosen not to prepare an Annual Report.*

10. Igangværende arbejder for fremmed regning

10. Contract work in progress

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	2.571.778	2.010.703
Foretagne acontofakturering *Invoicing on account*	(2.477.591)	(1.960.751)
Overført gældsforpligtelse *Transfer to liabilities*	44.199	26.213
	138.386	**76.165**

I tillæg til ovenstående, er der i balancen indregnet 44.199 t.kr. under modtagne forudbetalinger fra kunder, som ligeledes vedrører igangværende arbejder for fremmed regning.
In addition to the above, an amount of DKK 44.199k has been recognised in the balance sheet as prepayments from customers. Both amounts relate to contract work in progress.

Koncernens noter

Notes to the consolidated financial statements

	Udestående-de gæld *Oustanding debt* DKK '000	Optaget og tilbagebe-talt i året *Incurred and repaid during the year* DKK '000
11. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og ledelse		
11. Receivables from owners and Management		
Direktion *Executive Board*	786	786
Bestyrelse *Board of Directors*	786	786
	1.572	**1.572**

Rentefoden er 10,05% – 10,70%

The interest rate is 10.05% - 10.70%.

12. Periodeafgrænsningsposter

12. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter forudbetalte abonnementer til it og forsikringer.

This item consists of prepayments for IT subscriptions and insurance premiums.

13. Minoritetsinteresser

13. Minority interests

Årets forskydning i minoritetsinteresser omfatter andele i resultater, opskrivninger og øvrige reguleringer på kapitalen i de konsoliderede selskaber samt bevægelser i forbindelse med førstegangskonsolidering af tilkøbte selskaber.

Changes for the year in minority interests comprise shares of profit or loss, revaluation and other adjustments of capital of the consolidated enterprises and changes arising from first-time consolidation of enterprises acquired.

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
14. Udskudt skat		
14. Deferred tax		
Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*	0	(5)
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	769	3.920
Tilgodehavender *Receivables*	31.590	36.171
Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*	(34)	(35)
Fremførbare skattemæssige underskud *Tax loss carryforwards*	(579)	(2.590)
	31.746	**37.461**

15. Andre hensatte forpligtelser

15. Other provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til tabsgivende igangværende arbejder.

Other provisions are for expenses expected from onerous projects in progress.

Koncernens noter

Notes to the consolidated financial statements

	Forfald inden for 12 måneder 2015 *Falling due within 12 months 2015* DKK'000	Forfald inden for 12 måneder 2014 *Falling due within 12 months 2014* DKK'000	Forfald efter 12 måneder 2015 *Falling due after 12 months 2015* DKK'000	Restgæld efter 5 år *Remaining debt after 5 years* DKK'000
16. Langfristede gældsforpligtelser *16. Non-current liabilities other than provisions*				
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage debt*	554	545	7.863	6.145
Bankgæld *Bank loans*	0	0	5.604	0
Finansielle leasingforpligtelser *Finance lease commitments*	30.049	23.078	112.336	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*	0	0	857	0
	30.603	**23.623**	**126.660**	**6.145**

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
17. Ændring i arbejdskapital *17. Working capital changes*		
Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	1.693	(1.459)
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	(89.674)	(140.345)
Ændring i leverandørgæld mv. *Change in trade payables etc*	35.336	90.869
	(52.645)	**(50.935)**

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
18. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *18. Unrecognised rental and lease commitments*		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb *Commitments under rental arrangements or leases until expiry*	**17.848**	**16.018**

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
19. Eventualforpligtelser *19. Contingent liabilities*		
Kautions- og garantiforpligtelser *Recourse and non-recourse guarantee commitments*	324.634	316.259
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	**324.634**	**316.259**

Garantiforpligtelser omfatter i al væsentlighed arbejdsgarantier vedrørende koncernens igangværende og afsluttede entrepriser.

Non-recourse guarantee commitments comprise, in all material respects, performance guarantees for the Group's projects in progress and completed projects.

Koncernens noter
Notes to the consolidated financial statements

20. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
20. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for realkreditgæld og bankgæld er givet pant i ejendomme.
Mortgage debt and bankloan are secured against properties.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 35.009 t.kr.
The carrying amount of mortgaged properties is DKK 35.009k.

Bankgæld er sikret ved afgivelse af transport i udestående sagsfordring under tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser.
Bank debt is secured by transport option in outstanding receivable of a specific work in progress classified under trade receivables..

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2015

Parent income statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Nettoomsætning *Revenue*		1.581	1.566
Andre eksterne omkostninger *Other external expenses*		(4.099)	(939)
Bruttoresultat ***Gross profit/loss***		**(2.518)**	**627**
Personaleomkostninger *Staff costs*	1	(2.514)	(2.280)
Af- og nedskrivninger *Depreciation and impairment losses*	2	(466)	(440)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**(5.498)**	**(2.093)**
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Income from investments in group enterprises*		28.792	32.643
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder *Income from investments in associates*		975	539
Andre finansielle indtægter *Other financial income*		555	230
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	3	(962)	(1.110)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**23.862**	**30.209**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	4	1.495	690
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**25.357**	**30.899**

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen *Dividend for the financial year recognised in equity*	0	100
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to the equity method*	29.636	33.504
Overført resultat *Retained earnings*	(4.279)	(2.705)
	25.357	**30.899**

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

Parent balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Grunde og bygninger *Land and buildings*		25.092	25.331
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*		1.221	568
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	5	**26.313**	**25.899**
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises*		166.902	118.877
Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates*		10.028	0
Finansielle anlægsaktiver ***Fixed asset investments***	6	**176.930**	**118.877**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**203.243**	**144.776**
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser *Trade receivables*		0	196
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		13.767	0
Tilgodehavende udbytte hos associerede virksomheder *Dividend receivable from associates*		7.000	0
Udskudt skat *Deferred tax*	8	1.768	0
Andre tilgodehavender *Other receivables*		530	3.031
Tilgodehavender ***Receivables***		**23.065**	**3.227**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**23.065**	**3.227**
Aktiver ***Assets***		**226.308**	**148.003**

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2015

Parent balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	7	10.000	10.000
Reserve for opskrivninger *Revaluation reserve*		5.553	5.553
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Reserve for net revaluation according to the equity method*		125.021	95.461
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		(4.945)	5.262
Forslag til udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year*		0	100
Egenkapital ***Equity***		**135.629**	**116.376**
Udskudt skat *Deferred tax*	8	0	807
Hensættelser vedrørende associerede virksomheder *Provisions regarding associates*	9	288	585
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**288**	**1.392**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage debt*		7.863	8.422
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		857	852
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current liabilities other than provisions***	10	**8.720**	**9.274**
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser *Current portion of non-current liabilities other than provisions*	10	554	545
Bankgæld *Bank loans*		3.444	6.262
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		26	82
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		68.146	13.370
Anden gæld *Other payables*		9.501	702
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**81.671**	**20.961**
Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**90.391**	**30.235**
Passiver ***Equity and liabilities***		**226.308**	**148.003**
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Assets charged and collateral*	11		
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	12		
Nærtstående parter med bestemmende indflydelse *Controlling related parties*	13		
Ejerforhold *Ownership*	14		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2015

Parent statement of changes in equity for 2015

	Virksomhedskapital *Contributed capital* DKK'000	Reserve for opskrivninger *Revaluation reserve* DKK'000	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode *Net revaluation, equity method* DKK'000	Overført overskud eller underskud *Retained earnings* DKK'000
Egenkapital primo *Equity, beginning of year*	10.000	5.533	95.457	5.266
Udbetalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	0	0	0	0
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	0	0	125	0
Opløsning af opskrivninger *Reversal of revaluations*	0	0	1.071	(1.071)
Værdireguleringer *Fair value adjustments*	0	0	0	(9.076)
Skat af værdireguleringer *Taxes of fair value adjustment*	0	0	0	1.997
Øvrige egenkapitalposteringer *Other equity transactions*	0	0	950	0
Modtaget udbytte *Received dividends*	0	0	(2.218)	2.218
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	0	29.636	(4.279)
Egenkapital ultimo ***Equtiy, end of year***	**10.000**	**5.533**	**125.021**	**(4.945)**

	Forslag til udbytte for regnskabsåret *Proposed dividend for the financial year* DKK'000	I alt *Total* DKK'000
Egenkapital primo *Equity, beginning of year*	100	116.376
Udbetalt ordinært udbytte *Ordinary dividend paid*	(100)	(100)
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	0	125
Opløsning af opskrivning *Reversal of revaluations*	0	0
Værdireguleringer *Fair value adjustments*	0	(9.076)
Taxes of fair value adjustments *Taxes of fair value adjustments*	0	1.997
Øvrige egenkapitalposteringer *Other equity transactions*	0	950
Modtaget udbytte *Received dividends*	0	0
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	25.357
Egenkapital ultimo ***Equity, end of year***	**0**	**135.629**

Modervirksomhedens noter

Notes to the parent financial statements

1. Personaleomkostninger

1. Staff costs

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Gager og lønninger *Salaries and wages*	2.483	2.245
Pensioner *Pension contributions*	25	29
Andre omkostninger til social sikring *Social security costs*	6	6
	2.514	**2.280**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of full-time employees*	**2**	**2**

2. Af- og nedskrivninger

2. Depreciation and impairment losses

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	466	440
	466	**440**

3. Andre finansielle omkostninger

3. Other financial expenses

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder *Financial expenses from group enterprises*	577	308
Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	385	802
	962	**1.110**

4. Skat af ordinært resultat

4. Tax on profit/loss from ordinary activities

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax*	(1.356)	(690)
Effekt af ændrede skattesatser *Effect of changed tax rates*	(139)	0
	(1.495)	**(690)**

Modervirksomhedens noter

Notes to the parent financial statements

	Grunde og bygninger *Land and buildings* DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel inventar *Other fixtures etc* DKK'000
5. Materielle anlægsaktiver ***5 Property, plant and equipment***		
Kostpris primo *Cost, beginning of year*	18.728	1.143
Tilgange *Additions*	0	879
Kostpris ultimo ***Cost, end of year***	**18.728**	**2.022**
Opskrivninger primo *Revaluation, beginning of year*	7.084	0
Opskrivninger ultimo ***Revaluation, end of year***	**7.084**	**0**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses, beginning of year*	(480)	(575)
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(240)	(226)
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses, end of year***	**(720)**	**(801)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount, end of year***	**25.092**	**1.221**

Modervirksomhedens noter

Notes to the parent financial statements

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder *Investments in group enterprises* DKK'000	Kapitalandele i associerede virksomheder *Investments in associates* DKK'000
6. Finansielle anlægsaktiver *6. Fixed asset investments*		
Kostpris primo *Cost, beginning of year*	22.817	600
Tilgange *Additions*	20.467	9.184
Afgange *Disposals*	(1.161)	0
Kostpris ultimo *Cost, end of year*	**42.123**	**9.784**
Opskrivninger primo *Revaluation, beginning of year*	96.061	(600)
Valutakursreguleringer *Translation adjustments*	125	0
Afskrivninger på goodwill *Amortisation of goodwill*	(175)	0
Andel af årets resultat *Share of profit/loss for the year*	31.113	820
Udbytte *Dividends*	(2.218)	0
Opskrivninger *Revaluations*	950	0
Andre reguleringer *Other adjustments*	(2.148)	24
Tilbageførsel ved afgange	1.071	0
Opskrivninger ultimo *Revaluation, end of year*	**124.779**	**244**
Regnskabsmæssig værdi ultimo *Carrying amount, end of year*	**166.902**	**10.028**

	Hjemsted *Registered in*	Rets-form *Corporate form*	Ejer-andel *Ownership share* %
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter: *Investments in associates comprise:*			
ZB Invest A/S	Helsingør	A/S	50,0
Shoulders A/S	Helsingør	A/S	50,0

Modervirksomhedens noter

Notes to the parent financial statements

	Antal *Number*	Pålydende værdi *Par value* DKK'000	Nominel værdi *Nominal value* DKK'000
7. Virksomhedskapital *7. Contributed capital*			
Ordinære aktier *Ordinary shares*	10.000	1	10.000
	10.000		**10.000**

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000	2011 DKK'000
Bevægelser i virksomhedskapitalen *Changes in contributed capital*					
Virksomhedskapital primo *Contributed capital, beginning of year*	10.000	10.000	5.000	5.000	5.000
Kapitalforhøjelse *Capital increase*	0		5.000	0	0
Virksomhedskapital ultimo *Contributed capital, end of year*	**10.000**	**10.000**	**10.000**	**5.000**	**5.000**

	2015 DKK'000	2014 DKK'000
8. Udskudt skat *8. Deferred tax*		
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	1.978	2.078
Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*	(33)	(33)
Fremførbare skattemæssige underskud *Tax loss carryforwards*	(3.713)	(1.238)
	(1.768)	**807**

9. Hensættelser vedrørende associerede virksomheder

9. Provisions regarding associates

Hensættelser vedrørende hensættelse til tab på negativ kapitalandel i associerede virksomheder.

This item concerns provisions for losses on negative investments in associates.

Modervirksomhedens noter

Notes to the parent financial statements

	Forfald inden for 12 måneder 2015 *Falling due within 12 months 2015* DKK'000	Forfald inden for 12 måneder 2014 *Falling due within 12 months 2014* DKK'000	Forfald efter 12 måneder 2015 *Falling due after 12 months 2015* DKK'000	Restgæld efter 5 år *Remaining debt after 5 years* DKK'000
10. Langfristede gældsforpligtelser *10. Non-current liabilities other than provisions*				
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage debt*	554	545	7.863	6.145
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*	0	0	857	0
	554	**545**	**8.720**	**6.145**

11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

11. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for realkreditgæld er givet pant i ejendomme.
Mortgage debt is secured against properties.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 25.092 t.kr.
The carrying amount of mortgaged properties is DKK 25,092k.

Sikkerhedsstillelser over for dattervirksomheder og andre tilknyttede virksomheder

Collateral provided for subsidiaries and other group enterprises

Selskabet har kautioneret for dattervirksomhedernes bankgæld og arbejdsgarantier. Bankgælden i dattervirksomhederne udgør 53.857 t.kr. Arbejdsgarantierne i dattervirksomhederne udgør 307.564 t.kr.
The Entity has provided recurse guarantees for the subsidiaries' bankloans and performance guarantees. The subsidiaries' bankloans total DKK 53,857. The subsidiaries' performance guarantees total DKK 307,564.

12. Eventualforpligtelser

12. Contingent liabilities

Selskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.
The Entity is the administration company in a Danish joint taxation. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed companies and also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies.

13. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

13. Controlling related parties

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

Thomas Barslund, Solbakkevej 12, 2960 Rungsted Kyst, Denmark holds all shares in the Entity and thus controls it.

Modervirksomhedens noter
Notes to the parent financial statements

14. Ejerforhold
14. Ownership

Selskabet har registreret følgende kapitalejere med mere end 5% af virksomhedskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Entity has registered the following shareholders as holding more than 5% of the voting share rights or more than 5% of the nominal value of contributed capital:

Thomas Barslund, Solbakkevej 12, 2960 Rungsted Kyst
Thomas Barslund, Solbakkevej 12, 2960 Rungsted Kyst, Denmark