
Strukton Rail A/S

Torveporten 2, DK-2500 Valby

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015

Annual Report for 1 January - 31 December 2015

CVR-nr. 20 28 65 47

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 16/6 2016

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 16/6 2016*

Jens Christian Jensen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors erklæringer 2
Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 5
Company Information

Hoved- og nøgletal 6
Financial Highlights

Ledelsesberetning 7
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 11
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 14
Statement of Changes in Equity

Noter til årsregnskabet 15
Notes to the Financial Statements

Regnskabspraksis 23
Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 16. juni 2016
Valby, 16 June 2016

Direktion

Executive Board

Jens Christian Jensen
direktør
Executive Officer

Bestyrelse

Board of Directors

Robert Röder
formand
Chairman

Pieter Pijper

Arie Schoots

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Strukton Rail A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations for 2015.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Til kapitalejeren i Strukton Rail A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Strukton Rail A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Strukton Rail A/S

Report on the Financial Statements

We have audited the Financial Statements of Strukton Rail A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

Auditor's Responsibility

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

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company'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 evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on Management's Review

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements

Hellerup, den 16. juni 2016

Hellerup, 16 June 2016

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Kaare von Cappeln

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Strukton Rail A/S
Torveporten 2
DK-2500 Valby
Hjemmeside: www.struktonrail.dk
Website:

CVR-nr.: 20 28 65 47
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: København
Municipality of reg. office: Copenhagen

Bestyrelse
Board of Directors

Robert Röder, formand (*Chairman*)
Pieter Pijper
Arie Schoots

Direktion
Executive Board

Jens Christian Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup
Telefon +45 39 45 39 45
Telephone:
Telefax +45 39 45 39 87
Facsimile:
www.pwc.dk

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Resultat					
<i>Profit/loss</i>					
Bruttofortjeneste	31.609	18.877	5.090	66.710	20.034
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat af ordinær primær drift	1.186	-5.972	-15.532	9.821	-9.160
<i>Operating profit/loss</i>					
Resultat af finansielle poster	-539	5.113	-99	-177	-275
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	648	-860	-21.766	7.223	-7.210
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	115.508	55.452	116.762	88.301	11.934
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	22.524	-19.230	-18.371	3.395	-3.828
<i>Equity</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	4.327	1.010	446	231	100
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	77	60	48	34	28
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal i %					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad	1,0%	-10,8%	-13,3%	11,1%	-76,8%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	19,5%	-34,7%	-15,7%	3,8%	-32,1%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	39,3%	4,6%	290,7%	-3.336,3%	-172,3%
<i>Return on equity</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for Strukton Rail A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består i bygning og vedligeholdelse af jernbaneanlæg i Danmark.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 647.533, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 22.524.338.

Selskabets drift er forbedret væsentligt i løbet af 2015, og årets resultat må betegnes som værende tilfredsstillende. Ligeledes har der været en positiv udvikling i Selskabets interne procedurer, dets markedsomdømme og medarbejderstab.

Going concern

Et selskab i Strukton koncernen har overfor selskabet meddelt, at dette vil garantere, at stille den fornødne likviditet til rådighed frem til og med d. 31. december 2016.

Financial Statements of Strukton Rail A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The company's principal activities comprise construction and maintenance of railways in Denmark.

Development in the year

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of DKK 647,533, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 22,524,338.

The Company's core business has improved significantly during 2015, and the result for the year is satisfactory. Furthermore, there has been a positive development in the Company's internal procedures, its market reputation and its staff of employees.

Going concern

A company in the Strukton group has guaranteed to provide sufficient liquidity to the Company up to and including 31 December 2016.

Ledelsesberetning

Management's Review

Målsætninger og forventninger for det kommende år

For 2016 forventes stigende aktivitet og stigende overskud. 2016 kan dog blive påvirket af den indirekte effekt af opsagt samarbejde med en stor sporarbejde sag. Der henvises til omtale under efterfølgende begivenheder.

Videnressourcer

Strukton Rail A/S arbejder løbende på at fastholde og udbygge sin position som ledende jernbaneanlægs- og vedligeholdelsesvirksomhed. For at sikre dette, er det bl.a. selskabets målsætning at ansætte og fastholde medarbejdere med et højt kompetenceniveau.

Selskabet er medlem af BaneBranchen og Dansk Byggeri, hvor der arbejdes på at styrke uddannelse af ingeniører og skabelse af lærlingeuddannelser til jernbanen.

Usikkerhed ved indregning og måling

I målingen af selskabets igangværende arbejder indgår skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden. I projektførelsen kan der forekomme positive eller negative afvigelser i forhold til de indregnede skøn.

Selskabet har indgået en væsentlig entreprisaftale, hvor det endelige økonomiske udfald af denne er forbundet med usikkerhed, der kan være væsentlig. Entreprisen er indregnet med ledelsens skøn over det forventede udfald.

Der er udover ovenstående ingen væsentlige usikkerheder i forhold til opgørelse af årsrapporten.

Targets and expectations for the year ahead

Management expects increased activity in 2016 and an increased profit. The year 2016 may be affected by the indirect effect of the termination regarding track rebuilding. Refer to the section on subsequent events.

Intellectual capital resources

Strukton Rail A/S constantly works on maintaining its position as the leading railway construction and maintenance company. To ensure this position, the company's objective is to employ and retain highly skilled employees.

The Company is a member of "BaneBranchen" and Danish Construction Association which works to strengthen the training of engineers and the creation of apprenticeships.

Uncertainty relating to recognition and measurement

The valuation of work in progress is partly by estimates regarding the percentage of completion. In the time until the projects are finalized both positive and negative deviations may arise from the recognised estimate.

The Company concluded a significant construction contract, where the financial outcome is subject to some uncertainty, which may be significant. The contract is recognised with Management's estimate and the expected outcome.

Besides the matters mentioned there is no other uncertainty in relation to this annual report.

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Banedanmark har efter regnskabsårets udløb opsagt kontrakten med selskabet om sporarbejde på Fyn. Opsigelsen har ingen effekt på årsregnskabet for 2015. Det er selskabets vurdering at opsigelsen er uberettiget og at selskabet i lyset heraf har ret til erstatning for uberettiget opsigelse.

Unusual events

The financial position at 31 December 2015 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2015 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

After year-end Banedanmark has terminated the contract relating to railroad construction on Fyn with the company. The termination has no effect on the financial statement for 2015. The Company believes that the dismissal was unjustified and the Company is entitled to compensation for wrongful termination.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>		31.609.092	18.877.184
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-30.422.688	-24.849.574
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		1.186.404	-5.972.390
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		1.186.404	-5.972.390
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	100.318	6.268.932
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-639.189	-1.156.143
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		647.533	-859.601
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		647.533	-859.601

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		647.533	-859.601
		647.533	-859.601

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.220.946	7.659.601
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	9.220.946	7.659.601
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		500.000	622.826
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	7	500.000	622.826
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		9.720.946	8.282.427
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		3.901.442	4.011.710
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		58.869.932	6.425.924
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	13.849.361	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		14.240.129	11.454.297
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		451.592	24.151.496
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	0	1.125.915
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		87.411.014	43.157.632
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		14.474.250	0
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		105.786.706	47.169.342
Aktiver <i>Assets</i>		115.507.652	55.451.769

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.100.000	1.100.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		21.424.338	-20.330.195
Egenkapital <i>Equity</i>		22.524.338	-19.230.195
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		860.000	550.000
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		860.000	550.000
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		5.802.158	3.991.015
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	5.802.158	3.991.015
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	81.391
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	1.419.194	1.184.238
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		16.874.315	21.695.067
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	8	5.936.186	35.947.960
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		47.462.620	1.046.566

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Anden gæld <i>Other payables</i>		14.628.841	10.185.727
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		86.321.156	70.140.949
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		92.123.314	74.131.964
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		115.507.652	55.451.769
Going concern	1		
Usikkerhed ved indregning og måling	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	3		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	12		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	1.100.000	-20.330.195	-19.230.195
Koncerntilskud <i>Group contribution</i>	0	41.107.000	41.107.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	647.533	647.533
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	<u>1.100.000</u>	<u>21.424.338</u>	<u>22.524.338</u>

Selskabskapitalen består af 1.100 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder. Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

The share capital consists of 1,100 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights. There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

1 Going concern

Et selskab i Strukton koncernen har overfor selskabet meddelt, at dette garanterer at selskabet har den nødvendige likviditet til rådighed frem til og med d. 31. december 2016.

A company in the Strukton Group has guaranteed that it will provide sufficient liquidity to the Company up to and including 31 December 2016.

2 Usikkerhed ved indregning og måling

I målingen af selskabets igangværende arbejder indgår skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden. I projektforløbet kan der forekomme positive eller negative afgivelser i forhold til de indregnede skøn. Selskabet har indgået en væsentlig entreprisaftale, hvor det endelige økonomiske udfald af denne er forbundet med usikkerhed, der kan være væsentlig. Entreprisen er indregnet med ledelsens skøn over det forventede udfald. Der er udover ovenstående ingen væsentlige usikkerheder i forhold til opgørelse af årsrapporten.

In the valuation of work in progress estimates about the stage of completion is included in the recognition. Positive and negative outcomes may occur during the project cycle in regard of the estimates recognized. The Company has entered in to a significant contract, where the financial outcome is linked with uncertainty, that might be material. The contract is recognized as Management's estimate of expected outcome. There are no other matters that might cause material uncertainty in regard of the annual report.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
3 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	57.392.160	48.386.139
Pensioner <i>Pensions</i>	3.010.556	2.535.269
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.503.966	423.208
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	3.191.665	2.268.883
	65.098.347	53.613.499
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	52.248.272	43.681.834
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	12.850.075	9.931.665
	65.098.347	53.613.499
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	77	60
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.
According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

4 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	37.039	6.268.932
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	63.279	0
	100.318	6.268.932

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
5 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	524.378	1.983
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	114.811	1.154.160
	639.189	1.156.143
6 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
		DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		10.708.077
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		4.327.346
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>		-1.270.048
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		13.765.375
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		3.048.476
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>		2.314.091
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>		-818.138
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		4.544.429
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		9.220.946
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>		2.690.566

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	622.826
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-122.826
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>500.000</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	<u>500.000</u>

8 Igangværende arbejder for fremmed regning

Contract work in progress

	2015 DKK	2014 DKK
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	246.537.680	77.212.268
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	-238.624.505	-113.160.228
	<u>7.913.175</u>	<u>-35.947.960</u>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	13.849.361	0
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-5.936.186	-35.947.960
	<u>7.913.175</u>	<u>-35.947.960</u>

9 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments consist of prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	DKK	DKK
Leasingforpligtelser		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	5.802.158	3.991.015
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	<u>5.802.158</u>	<u>3.991.015</u>
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.419.194	1.184.238
<i>Within 1 year</i>		
	<u>7.221.352</u>	<u>5.175.253</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2015 DKK	2014 DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	648.589	787.029
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	430.382	1.078.971
	1.078.971	1.866.000

Kontraktlige forpligtelser

Contractual obligations

Forskudsgarantier <i>Up-front guarantees</i>	124.431.464	99.558.776
Garantiforpligtelser <i>Guarantee commitments</i>	97.068.819	57.993.953

Eventualaktiver

Contingent assets

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på TDKK 8.881, som væsentligst vedrører fremførbart skattemæssigt underskud fra tidligere år.

The Company has an unrecognized tax asset of kDKK 8.881, which primarily consists of tax loss carry forwards from prior years.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

As management company, the Company is jointly taxed with other Danish group entities and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Selskabet afsætter forventede udgifter til uafklarede tvister som hensættelser eller gæld. På statusdagen verserer en uafklaret tvist med en leverandør. Tvisten er afklaret efter regnskabsårets udløb ved indgåelse af en samarbejdsaftale for de kommende 4 år med et garanteret køb på i alt DKK 30 mio.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat) *Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)*

The Company makes provisions for unresolved disputes as accruals or debt. On 31 December an unresolved dispute exist with a sub-contractor. The dispute has been settled after 31 December by a cooperation agreement for the coming 4 years with a guaranteed buy of totally DKK 30 million.

Virksomheden hæfter solidarisk med øvrige interessenter for Fjernbane West Project I/S's forpligtelser (Hjemstedskommune: Gladsaxe). Selskabet er indtrådt i interessentskabet i forbindelse med indgåelse af en betydelig kontrakt, med en ejerandel på 50%. Den samlede gæld i interessentskabet udgjorde pr. 31. december 2014 TDKK 236.

Endvidere hæfter virksomheden solidarisk med øvrige interessenter for Strukton-Arkil JV I/S' forpligtelser (Hjemstedskommune: Randers). Selskabet er indtrådt i interessentskabet med en ejerandel på 50%. Den samlede gæld i interessentskabet udgjorde pr. 31. december 2015 TDKK 10.272.

Other contingent liabilities include the Company's joint and several liability together with other stakeholders for Fjernbane West Project I/S' obligations (Municipality of reg. office: Gladsaxe). The Company has entered into the partnership due to the signing of a major contract, with a share of ownership of 50%. At December 31 2014, the limited partnership's debt totalled kDKK 236.

Futhermore the Company has a joint liability with all the stakeholders of Strukton-Arkil JV I/S' liabilities (Municipality of reg. office: Randers). The Company has entered the partnership with a share of ownership of 50%. At December 31 2015, the limited partnership's debt totalled kDKK 10.272.

12 Nærtstående parter og ejerforhold *Related parties and ownership*

Grundlag *Basis*

Bestemmende indflydelse *Controlling interest*

Strukton Rail AB

Mellemliggende moderselskab

Strukton Groep NV

Ultimativt moderselskab

Ejerforhold *Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

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

Strukton Rail AB

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat) *Related parties and ownership (continued)*

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Strukton Groep NV.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Strukton Groep NV.

Koncernrapporten for Strukton Groep NV kan rekvireres på følgende adresse:

The Group Annual Report of Strukton Groep NV may be obtained at the following address:

Westkanaaldijk 2, Utrecht

PO Box 1025, 3600 BA Maarssen

The Netherlands

www.strukton.com/annualreport

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Strukton Rail A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i DKK.

Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Strukton Groep NV har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles på-

Basis of Preparation

The Annual Report of Strukton Rail A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Strukton Groep NV, the Company has not prepared a cash flow statement.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the lia-

Regnskabspraksis

Accounting Policies

lideligt.

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

bility can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske koncernselskaber. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

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

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish entities. The tax effect of the joint taxation is allocated to enterprises in proportion to their taxable incomes.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery	5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of raw materials and consumables equals landed cost.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity