

Strukton Rail A/S

Torveporten 2, DK-2500 Valby

CVR-nr./CVR no. 20 28 65 47

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 4. maj 2017
Approved at the annual general meeting of shareholders on 4 May 2017

Dirigent
Chairman:



Jens Christian Jensen

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

Indhold

Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	
Oplysninger af selskabet Company details	7
Hoved- og nøgletal Financial highlights	8
Beretning Management commentary	9
Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements for the period 1 January – 31 December	
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	17
Noter Notes to the financial statements	18

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Strukton Rail A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

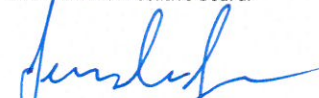
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Valby, den 4. maj 2017

Valby, 4 May 2017

Direktion:/Executive Board:



Jens Christian Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:



Robert Röder
formand/chairman



Pieter Pijper



Arie Schoots

Today, the Board of Directors and the Executive Board have discussed and approved the annual report of Strukton Rail A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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 of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Strukton Rail A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Strukton Rail A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholders of Strukton Rail A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016, and of the results of the Company's operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Strukton Rail A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("financial statements").

Basis for opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Independent auditor's report - continued

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Independent auditor's report - continued

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statement

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Independent auditor's report - continued

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

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

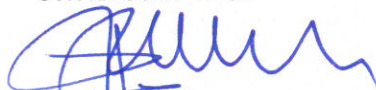
Hellerup, den 4. maj 2017

Hellerup, 4 May 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Jacob F. Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning
Management's review

Oplysninger om selskabet
Company details

Navn/Name	Strukton Rail A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Torveporten 2, DK-2500 Valby
CVR-nr./CVR no.	20 28 65 47
Stiftet/Established	5. september 1997/5 September 1997
Hjemstedskommune/Registered office	København
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.strukton.dk
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, 2900 Hellerup

Ledelsesberetning
 Financial highlights

Hoved- og nøgletal
 Financial highlights

DKKt	2016	2015	2014	2013	2012
Hovedtal					
Key figures					
Bruttofortjeneste Gross margin	37.759	31.613	18.877	5.090	66.710
Resultat af primær drift Operating profit	24.281	1.435	-5.972	-15.532	9.821
Resultat af finansielle poster Net financials	-543	-788	5.113	-99	-177
Årets resultat Profit/loss for the year	3.738	648	-860	-21.766	7.223
Balancesum Total assets	230.075	115.508	55.452	116.762	88.301
Egenkapital Equity	26.262	22.524	-19.230	-18.371	3.395
Investering i materielle anlægsaktiver Investment in property, plant and equipment	-8.794	-4.327	1.010	446	231
Nøgletal					
Financial ratios					
Afkastningsgrad Return on assets	14,1 %	1,7 %	-6,9 %	-15,1 %	19,6 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	11,4 %	19,5 %	-34,7 %	-15,7 %	3,8 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	15,3 %	39,3 %	4,6 %	290,7 %	-3.336,3 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of employees	110	77	60	48	34

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015". For terms and definitions, please see the accounting policies.

Ledelsesberetning Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Usikkerhed ved indregning og måling og usædvanlige forhold, som har påvirket årsregnskabet

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

Selskabet har indgået en væsentlig entrepreneraftale (Signalprogram F-bane Vest), 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.

Banedanmark valgte efter kort tid at opsige Selskabets kontrakt på sporombygningen mellem Nyborg-Odense. Selskabet og dets juridiske partner mener, at opsigelsen er uberettiget. Selskabet har forsøgt at finde en samarbejdsorienteret løsning med det mål at minimere omkostningerne for såvel Banedanmark som for Selskabet. Det er ikke lykket at finde en forligsløsning, hvorfor Selskabet forventer at fremføre sagen i Voldgiftsretten. Baseret på ledelsens skøn er der medtaget en hensættelse i årsregnskabet. Ledelsens skøn er baseret på en forsigtig tilgang med et potentiale for en "upside".

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 3.738.117 kr. mod 647.533 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 26.262.453 kr.

Business review

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

Recognition and measurement uncertainties and unusual matters having affected the financial statements

The valuation of work in progress is partly by estimates regarding the percentage of completion and profit. 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 (Signalprogram F-bane Vest), where the financial outcome is subject to some uncertainty, which may be significant. The contract is recognised with Management's estimate of the expected outcome.

Banedanmark chose to terminate the Company's contract on the track renewal between Nyborg-Odense. The Company and its legal adviser believe that the termination is unjustified. The Company has tried to find a cooperative solution aiming at minimizing the cost for Banedanmark as well as for the Company. It has not been possible to find a settlement, why the Company expects to file the case for the arbitration court. Based on the Management's estimate a provision has been included into this year account. The provision is based on a prudent position with an upside potential.

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

Financial review

The income statement for 2016 shows a profit of DKK 3,738,117 against a DKK 647,533 last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 26,262,453.

Ledelsesberetning Management's review

Beretning - fortsat Management commentary - continued

Selskabets drift er forbedret væsentligt i løbet af 2016, og årets resultat må betegnes som værende tilfredsstillende. Ligeledes har der været en positiv udvikling i Selskabets interne procedurer og medarbejderstab.

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.

Påvirkning af det eksterne miljø

I løbet af året er Selskabet blevet certificeret i henhold til ISO 9001:2008 / ISO 140001:2004 og OHSAS 18001:2007, og der er således opstillet mål for Selskabets miljøarbejde. Generelt er Selskabets direkte påvirkning af det eksterne miljø hovedsageligt henført til det fossile brændstof til biler og maskiner.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet har i løbet af året ikke deltaget aktivt i forsknings- og udviklingsaktiviteter, men er medlem af BaneBranchen, som blandt andet har til formål at styrke undervisningen af kommende jernbaingeniører fra Danmarks Tekniske Universitet

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for virksomhedens finansielle stilling.

The Company's core business has improved significantly during 2016, and the result for the year is satisfactory. Furthermore, there has been a positive development in the Company's internal procedures and its staff of employees.

Knowledge 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.

Impact on the external environment

During the year, the Company got certified according to ISO 9001:2008 / ISO 140001:2004 and OHSAS 18001:2007. In relation to the certification, the Company formulated objectives for its environmental work. Generally, the direct impact on the external environment mainly related to the use of fossil fuels for cars and machinery.

Research and development activities

The Company has not been active involved in any research and development activities. However, the Company is a member of the BaneBranchen, which has the objective of strengthening the education of the coming railway engineers from the Technical University of Denmark.

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the Company's financial position have occurred subsequent to the financial year-end.

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning - fortsat
Management commentary - continued

Forventet udvikling

Selskabet forventer at fortsætte sin forbedring af resultatdannelsen i det kommende år. Antallet af medarbejdere forventes uændret i forhold til udgangen af 2016

Outlook

The Company expects to continue improving the profit generation in the coming year. The number of employees expects to be at the same level as yearend of 2016.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
 Income statement

Note	DKK	2016	2015
Note			
	Bruttofortjeneste	37.758.608	31.613.092
	Gross margin		
	Administrationsomkostninger	-13.477.548	-30.177.643
	Administrative expenses		
	Resultat af primær drift	24.281.060	1.435.449
	Operating profit		
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-20.000.000	0
	Income from investments in associates		
3	Finansielle indtægter	48.135	100.318
	Financial income		
4	Finansielle omkostninger	-591.078	-888.234
	Financial expenses		
	Skat af årets resultat	0	0
	Tax for the year		
	Årets resultat	3.738.117	647.533
	Profit for the year		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
 Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
5	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	14.380.215	9.220.946
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
		<u>14.380.215</u>	<u>9.220.946</u>
6	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	500.000
	Receivables from associates		
		<u>0</u>	<u>500.000</u>
	Anlægsaktiver i alt	<u>14.380.215</u>	<u>9.720.946</u>
	Total fixed assets		
	Omsætningsaktiver		
	Non-fixed assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	2.801.154	3.901.442
	Raw materials and consumables		
		<u>2.801.154</u>	<u>3.901.442</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	61.073.690	58.869.932
	Trade receivables		
7	Igangværende arbejder for fremmed regning	146.812.510	13.849.361
	Construction contracts		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	4.250.588	14.240.129
	Receivables from group enterprises		
	Andre tilgodehavender	754.092	451.592
	Other receivables		
		<u>212.890.880</u>	<u>87.411.014</u>
	Likvide beholdninger	<u>2.848</u>	<u>14.474.250</u>
	Cash		
	Omsætningsaktiver i alt	<u>215.694.882</u>	<u>105.786.706</u>
	Total non-fixed assets		
	AKTIVER I ALT	<u><u>230.075.097</u></u>	<u><u>115.507.652</u></u>
	TOTAL ASSETS		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
 Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
8	Aktiekapital	1.100.000	1.100.000
	Share capital		
	Overført resultat	25.162.453	21.424.336
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	26.262.453	22.524.336
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
2,10	Andre hensatte forpligtelser	10.160.000	860.000
	Other provisions		
	Hensatte forpligtelser i alt	10.160.000	860.000
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
9	Langfristede gældsforpligtelser	9.868.750	5.802.158
	Non-current liabilities other than provisions		
	Leasingforpligtelser		
	Lease liabilities		
	9.868.750	5.802.158	
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	127.497	0
	Bank debt		
	Leasingforpligtelser	2.890.538	1.419.194
	Lease liabilities		
7	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder	65.985.273	5.936.186
	Prepayments on work in progress		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	30.078.212	16.874.317
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	64.186.821	47.462.620
	Payables to group enterprises		
	Gæld til associerede virksomheder	5.925.645	0
	Payables to associates		
	Anden gæld	14.589.908	14.628.841
	Other payables		
	183.783.894	86.321.158	
	Gældsforpligtelser i alt	193.652.644	92.123.316
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	230.075.097	115.507.652
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

- 1 Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies
- 2,10 Usikkerhed om indregning og måling
Recognition and measurement uncertainties
- 11 Personaleomkostninger
Staff costs
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Eventualaktiver
Contingent assets
- 14 Nærtstående parter
Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Egenkapitaloppgørelse
 Statement of changes in equity

Note	DKK	Aktiekapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	1.100.000	21.424.336	22.524.336
15	Årets resultat Profit/loss for the year	0	3.738.117	3.738.117
	Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	1.100.000	25.162.453	26.262.453

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse
 Cash flow statement

Note	DKK	2016	2015
	Årets resultat Profit for the year	3.738.117	647.533
16	Reguleringer Adjustments	12.391.580	2.288.085
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	16.129.697	2.935.618
17	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-60.655.068	-71.623.868
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	-44.525.371	-68.688.250
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	-48.135	-100.318
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	591.078	888.234
	Pengestrømme fra driftsaktivitet Cash flows from operating activities	-43.982.428	-67.900.334
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-8.793.792	-4.327.346
	Pengestrømme til investeringsaktivitet Cash flows to investing activities	-8.793.792	-4.327.346
	Provenue ved indgåelse af leasingforpligtelser Proceeds of debt, finance leases	8.011.219	3.292.521
	Provenue ved optagelse af gæld hos dattervirksomheder Proceeds of debt, group enterprises	26.713.742	43.630.222
	Provenue ved optagelse af gæld hos associerede virksomheder Proceeds of debt, associates	5.925.643	0
	Afdrag på leasingforpligtelser (finansiel leasing) Repayments, finance leases	-2.473.283	-1.246.422
	Koncerntilskud Group contribution	0	41.107.000
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet Cash flows from financing activities	38.177.321	86.783.321
	Årets pengestrøm Net cash flow	-14.598.899	14.555.641
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	14.474.250	-81.391
18	Likvider 31. december Cash and cash equivalents at 31 December	-124.649	14.474.250

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Strukton Rail A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor virksomheden har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingkontraktens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige aktiver.

The annual report of Strukton Rail A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions in the Danish Financial Statements Act to report medium-sized reporting class C entities.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner (DKK).

Foreign currency translation

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Receivables and payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the most recent financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Leases

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently accounted for in the same way as the Company's other assets.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Leasingkontrakter, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejekontrakter indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Virksomhedens samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing og lejekontrakter oplyses under eventualposter.

The capitalised residual lease liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

Leases that do not transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership to the Company are classified as operating leases. Payments relating to operating leases and any other rent agreements are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's aggregate liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under "Contingent liabilities".

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af handelsvarer og færdigvarer, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Tidspunktet for overgang af de væsentligste fordele og risici tager udgangspunkt i standardiserede leveringsbetingelser baseret på Incoterms® 2010.

Indtægter ved levering af serviceydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen af ydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser (produktionsmetoden).

Indtægter fra entreprisekontrakter, hvor køber har haft væsentlig indflydelse på udformningen af aktivet indregnes som nettoomsætning, i takt med at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte entreprisearbejder (produktionsmetoden). Metoden anvendes når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden kan måles pålideligt.

Income statement

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods, is recognised in revenue when the most significant rewards and risks have been transferred to the buyer and provided the income can be measured reliably and payment is expected to be received. The date of the transfer of the most significant rewards and risks is based on standardised terms of delivery based on Incoterms® 2010.

Income from the rendering of services is recognised as revenue as the services are rendered. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the services rendered during the year (percentage-of-completion method).

Income from construction contracts involving a high degree of customisation is recognised as revenue by reference to the stage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the market value of the contract work performed during the year (percentage-of-completion method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be measured reliably.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Når indtægter fra en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes kun omsætning svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, produktionsomkostninger og andre driftsindtægter med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste eller tab ved salg af langfristede aktiver.

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, omkostninger til produktionspersonale, leje og leasing samt afskrivninger på produktionsanlæg.

Endvidere indregnes hensættelse til tab på entreprisekontrakter.

Administrationsomkostninger

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrativt personale, ledelsen, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger på aktiver, som benyttes i administrationen.

Where income from a construction contract cannot be estimated reliably, contract revenue corresponding to the expenses incurred is recognised only in so far as it is probable that such expenses will be recoverable from the counterparty.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excluding VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Gross margin

The items revenue, production costs and other operating income have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

Other operating income and operating expenses

Other operating income and operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the Company's core activities, including gains or losses on the sale of non-current assets.

Production costs

Production costs comprise costs incurred in generating the revenue for the year. Such costs include direct and indirect costs of raw materials, consumables and production staff, rent and leases, as well as depreciation on production plant.

Also, provision for losses on construction contracts is recognised.

Administrative expenses

Administrative expenses include expenses incurred in the year for company management and administration, including expenses relating to administrative staff, Management, office premises and expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Afskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter afskrivninger på materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Fixtures and fittings, other plant and equipment

Materielle anlægsaktiver skal løbende revurderes på samme måde som løbende revurdering af afskrivningsmetode og afskrivningsperiode.

Pligten til løbende at vurdere restværdien betyder ikke, at der kan tages hensyn til en forventet fremtidig prisudvikling på aktivet. Der skal alene tages hensyn til konstaterede prisstigninger ved revurdering af restværdien.

I praksis ses sjældent restværdi på materielle anlægsaktiver, da der ofte er tale om tidsbegrænsede rettigheder.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholdsmæssige andel af resultat efter skat i associerede (fælles ledede virksomheder) virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og _omkostninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Depreciation

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basis of depreciation, which is calculated as cost less any residual value, is depreciated on a straight line basis over the expected useful life. The expected useful lives of the assets are as follows:

3-7 år/years

Property, plant and equipment as well as the depreciation method and period chosen should be reassessed regularly.

The obligation to reassess the residual value does not imply that allowance can be made for expected future price developments regarding the asset. Allowance must be made only for identified price increases when the residual value is reassessed.

In practice, there is rarely any residual value in respect of property, plant and equipment, as such assets are often time-limited rights.

Income from investments in associates

The item includes the Company's proportionate share of the profit/loss for the year in associates (Joint ventures) after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other excess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statements at the amounts that concern the financial year. Net financials include interest income and expenses as well as allowances and surcharges under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske dattervirksomheder er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The Company and its Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit making and loss making Danish entities in proportion to their taxable income).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

Balance sheet

Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Cost includes the acquisition price and costs directly related to the acquisition until the time at which the asset is ready for use.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Kapitalandele i fællesledede virksomheder

Kapitalandele i fællesledede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncern-goodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med negativ indre værdi måles til 0 kr. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos den fællesledede virksomhed, i det omfang disse er uerholdelige. Beløb herudover indregnes under posten hensatte forpligtelser, i det omfang virksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække underbalancen i den fællesledede virksomhed.

Nyerhvervede og solgte kapitalandele indregnes i årsregnskabet henholdsvis fra anskaffelsestidspunktet og frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved salg af fællesledede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen på salgstidspunktet og opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Investments in joint ventures

Investments in joint ventures are measured, using the equity method, at the Company's proportionate share of such entities' equity plus goodwill on consolidation and intra group losses and less intra group profits and any negative goodwill. Investments in entities with negative net asset values are measured at DKK 0 (nil). The Company's proportionate share of any deficit on equity is set off against receivables from the joint venture where the receivables are deemed irrecoverable. If the Company has a legal or constructive obligation to cover the joint venture's deficit, the remaining amount is recognised under the item "Provisions".

Newly acquired and sold investments are recognised in the financial statements from the time of acquisition or until the time of sale, respectively.

Gains or losses on the sale of joint ventures are recognised in the income statement at the time of sale and are calculated as the difference between the selling price less costs to sell and the carrying amount at the time of sale.

Impairment of non-current assets

The carrying amount of property, plant and equipment is assessed for impairment on an annual basis.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists.

Inventories

Inventories are measured at cost in accordance with the FIFO method. Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value. The net realisable value of inventories is calculated as the sales amount less costs of completion and expenses required to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

The cost of raw materials and consumables comprises the cost of acquisition plus delivery costs.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable has been impaired, an impairment loss is recognised on an individual basis.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Tilgodehavender, hvor der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med virksomhedens risikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende leverancer af serviceydelser og igangværende entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer. Salgsværdien opgøres på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres på grundlag af de afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når resultatet af en igangværende kontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger i det omfang disse forventes at blive dækket af køber.

Hvis de samlede omkostninger på det igangværende arbejde forventes at overstige den samlede salgsværdi, indregnes det forventede tab som en tabsgivende aftale under hensatte forpligtelser og omkostningsføres i resultatopgørelsen.

Receivables in respect of which there is no objective evidence of individual impairment are tested for objective evidence of impairment on a portfolio basis. The portfolios are primarily based on the debtors' domicile and credit ratings in line with the Company's risk management policy. The objective evidence applied to portfolios is determined based on historical loss experience.

Impairment losses are calculated as the difference between the carrying amount of the receivables and the present value of the expected cash flows, including the realisable value of any collateral received. The effective interest rate for the individual receivable or portfolio is used as discount rate.

Construction contracts

Service supplies and contract work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less progress billings. The market value is calculated based on the stage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The stage of completion is calculated based on the expenses incurred relative to the expected total expenses relating to the relevant contract.

Where the outcome of contract work in progress cannot be estimated reliably, the market value is measured at the expenses incurred in so far as they are expected to be paid by the purchaser.

Where the total expenses relating to the work in progress are expected to exceed the total market value, the expected loss is recognised as a loss-making agreement under "Provisions" and is expensed in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Værdien af de enkelte igangværende arbejder med fradrag af acontofaktureringer klassificeres som aktiver, når salgsværdien overstiger acontofaktureringer og som forpligtelser, når acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

The value of work in progress less progress billings is classified as assets when the selling price exceeds progress billings and as liabilities when progress billings exceed the market value.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under "Assets" comprise prepaid expenses regarding subsequent financial reporting years.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short term securities which are readily convertible into cash and subject only to minor risks of changes in value.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Proposed dividends

Dividend proposed for the year is recognised as a liability once adopted at the annual general meeting (declaration date). Dividends expected to be distributed for the financial year are presented as a separate item under "Equity".

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden, som følge af en tidligere begivenhed på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre en afgang af økonomiske ressourcer.

Provisions

Provisions comprise anticipated expenses relating to warranty commitments, onerous contracts, restructurings, etc. Provisions are recognised when the Company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date as a result of a past event and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
Accounting policies - continued

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke-afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre poster, hvor midlertidige forskelle bortset fra virksomhedsovertagelser er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have indvirkning på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balance-dagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Income taxes

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is not deductible for tax purposes and on office premises and other items where temporary differences, apart from business combinations, arise at the date of acquisition without affecting either profit/loss for the year or taxable income. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, deferred tax is measured based on Management's intended use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax assets are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity. Changes in deferred tax due to changes in the tax rate are recognised in the income statement.

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden. I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser måles til nutidsværdien af de resterende leasingydelse inkl. en eventuel garanteret restværdi baseret på de enkelte leasingkontraktens interne rente.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest rate. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan. Financial liabilities also include the capitalised residual lease liability in respect of finance leases.

Other liabilities are measured at net realisable value.

Lease liabilities

Lease liabilities are measured at the net present value of the remaining lease payments including any guaranteed residual value based on the interest rate implicit in the lease.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's net cash flows broken down according to operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the cash and cash equivalents at the beginning and the end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non cash operating items, changes in working capital and paid corporate income tax.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of entities and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat
 Accounting policies - continued

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedens selskabskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristet bankgæld samt kortfristede værdipapirer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Afkastningsgrad
 Return on assets

Soliditetsgrad
 Solvency ratio

Egenkapitalforrentning
 Return on equity

$\frac{\text{Resultat af primær drift}}{\text{Gennemsnitlige aktiver} \times 100}$

$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$

$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related expenses as well as raising of loans, repayment of interest bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash, short term bank loans and short term securities which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

$\frac{\text{Profit/loss from operating activities}}{\text{Average assets} \times 100}$

$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$

$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$

Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Usikkerhed om indregning og måling Recognition and measurement uncertainties

I målingen af selskabets igangværende arbejder og krav/modkrav indgår skøn over opgørelsen af færdiggørelsesgraden og forventede indtjening. I projektførelsen kan der forekomme positiv eller negative afgivelser i forhold til de indregnede skøn.

Selskabet har indgået en væsentlig entreprisetilfælde (Signalprogram F-bane Vest), 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.

Banedanmark valgte efter kort tid at opsigte Selskabets kontrakt på sporombygningen mellem Nyborg-Odense. Selskabet og dets juridiske partner mener, at opsigelsen er uberettiget. Selskabet har forsøgt at finde en samarbejdsorienteret løsning med det mål at minimere omkostningerne for såvel Banedanmark som for Selskabet. Det er ikke lykkedes at finde en forligsløsning, hvorfor Selskabet forventer at fremføre sagen i Voldgiftsretten. Baseret på ledelsens skøn er der medtaget en hensættelse i årsregnskabet. Ledelsens skøn er baseret på en forsigtig tilgang med et potentiale for en "upside".

Der er ud over ovenstående ingen væsentlige usikkerheder i forhold til opgørelsen af årsrapporten.

In the valuation of work in progress and claims/counter claims, estimates about the stage of completion and expected profit are included in the recognition. Positive and negative outcomes may occur during the project cycle in regard of the estimates recognized.

The Company concluded a significant construction contract (Signalprogram F-bane Vest), where the financial outcome is subject to some uncertainty, which may be significant. The contract is recognised with Management's estimate of the expected outcome.

Banedanmark chose to terminate the Company's contract on the track renewal between Nyborg-Odense. The Company and its legal adviser believe that the termination is unjustified. The Company has tried to find a cooperative solution aiming at minimizing the cost for Banedanmark as well as for the Company. It has not been possible to find a settlement, why the Company expects to file the case for the arbitration court. Based on the Management's estimate a provision has been included into this year account. The provision is based on a prudent position with an upside potential.

There are no other matters that cause material uncertainty in regard of the annual report.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016	2015
3 Finansielle indtægter		
Financial income		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	48.135	0
Interest receivable, group entities		
Valutakursreguleringer	0	63.279
Exchange adjustments		
Andre finansielle indtægter	0	37.039
Other financial income		
	<u>48.135</u>	<u>100.318</u>
4 Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	12.569	524.378
Interest expenses, group entities		
Andre finansielle omkostninger	578.509	363.856
Other financial expenses		
	<u>591.078</u>	<u>888.234</u>
5 Materielle anlægsaktiver		
Property, plant and equipment		
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
		Fixtures and fittings, other plant and equipment
DKK		
Kostpris 1. januar 2016		13.765.375
Cost at 1 January 2016		
Tilgange		8.793.792
Additions		
		<u>22.559.167</u>
Kostpris 31. december 2016		
Cost at 31 December 2016		
Værdireguleringer 1. januar 2016		0
Value adjustments at 1 January 2016		
Værdireguleringer 31. december 2016		0
Value adjustments at 31 December 2016		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016		4.544.429
Impairment losses and depreciation at 1 January 2016		
Afskrivninger		3.634.523
Depreciation		
		<u>8.178.952</u>
Af- og nedskrivninger 31. december 2016		
Impairment losses and depreciation at 31 December 2016		
		<u>14.380.215</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016		
Carrying amount at 31 December 2016		
		<u>12.488.498</u>
I materielle anlægsaktiver indgår finansielle leasingaktiver med regnskabsmæssig værdi på i alt		
Property, plant and equipment include finance leases with a carrying amount totalling		

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

6 Finansielle anlægsaktiver
 Investments

DKK	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	500.000
Tilgange Additions	9.500.000
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	10.000.000
Nedskrivning Impairment losses	-10.000.000
Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	-10.000.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	0

DKK	2016	2015
7 Igangværende arbejder for fremmed regning Construction contracts		
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	462.459.443	246.537.680
Acontofaktureringer Progress billings	-381.632.206	-238.624.505
	<u>80.827.237</u>	<u>7.913.175</u>

der indregnes således:
 recognised as follows:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) Construction contracts (assets)	146.812.510	13.849.361
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser) Construction contracts (liabilities)	-65.985.273	-5.936.186
	<u>80.827.237</u>	<u>7.913.175</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK	2016	2015
8 Aktiekapital Share capital		
Aktiekapitalen er fordelt således: Analysis of the share capital:		
A-aktier, 1.100 stk. a nom. 1.000,00 kr. 1,100 A shares of DKK 1,000.00 nominal value each	1.100.000	1.100.000
	<u>1.100.000</u>	<u>1.100.000</u>

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 1.100.000 kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 1,100,000 over the past 5 years.

9 Langfristede gældsforpligtelser
Long-term liabilities

DKK	Gæld i alt 31/12 2016 Total debt at 31/12 2016	Afdrag næste år Repayment, next year	Langfristet andel Long-term portion	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years
Leasingforpligtelser Lease liabilities	12.759.288	2.890.538	9.868.750	1.048.761
	<u>12.759.288</u>	<u>2.890.538</u>	<u>9.868.750</u>	<u>1.048.761</u>

10 Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Andre hensatte forpligtelser vedrører hen-sættelser til verserende tvister.

Other provisions contains provisios related to ongoing disputes.

DKK	2016	2015
11 Personaleomkostninger Staff costs		
Lønninger Wages/salaries	86.199.177	58.236.921
Pensioner Pensions	4.559.096	3.010.556
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	939.293	1.503.966
Andre personaleomkostninger Other staff costs	2.268.319	2.342.904
	<u>93.965.885</u>	<u>65.094.347</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

11 Personaleomkostninger - fortsat
 Staff costs - continued

Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:
 Staff costs are recognised as follows in the financial statements:

DKK	2016	2015
Produktion Production	88.827.426	52.244.272
Administration Administration	5.138.459	12.850.075
	<u>93.965.885</u>	<u>65.094.347</u>
 Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede Average number of full-time employees	 110	 77

Vederlag til virksomhedens ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98 b, stk. 3, nr. 2.

By reference to section 98b(3), (ii), of the Danish Financial Statements Act, remuneration to Management is not disclosed.

12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
 Contractual obligations and contingencies, etc.

Andre eventualforpligtelser
 Other contingent liabilities

DKK	2016	2015
Forskudsgarantier Pension commitments	49.920.631	124.431.464
Garantiforpligtelser Guarantee commitments	143.431.765	97.068.819
	<u>193.352.396</u>	<u>221.500.283</u>

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 30 mio. kr.

The Company makes provisions for unresolved disputes as accruals or debt. At 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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

13 Eventualaktiver
 Contingent assets

Selskabet har et ikke indregnet skatteaktiv på 8.000 t.kr., som væsentligst vedrører fremførbart skattemæssigt underskud fra tidligere år.

The Company has an unrecognized tax asset of DKK 8,000 thousand, which primarily consists of tax loss carry forwards from prior years.

14 Nærtstående parter
 Related parties

Strukton Rail A/S' nærtstående parter omfatter følgende:
 Strukton Rail A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse
 Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Modervirksomhed Strukton Groep NV Parent company Strukton Groep NV	Utrecht, The Netherlands	Ultimativt moderselskab Ultimate parent
Modervirksomhed Strukton Rail AB Parent company Strukton Rail AB	Hägersten, Sweden	Mellemliggende moderselskab Intermediate parent

Oplysning om koncernregnskaber
 Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Strukton Groep NV	Utrecht, The Netherlands	www.strukton.com/annual-report

Transaktioner med nærtstående parter
 Related party transactions

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på normale markedsvilkår.

Transactions with related parties were carried through on an arm's length basis.

15 Resultatdisponering
 Appropriation of profit/loss
 Forslag til resultatdisponering
 Recommended appropriation of profit
 DKK

	2016	2015
Overført resultat Retained earnings	3.738.117	647.533
	<u>3.738.117</u>	<u>647.533</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

	2016	2015
16 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	3.634.523	2.314.091
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	0	451.910
Gain/loss on the sale of non-current assets		
Hensatte forpligtelser	9.300.000	310.000
Provisions		
Finansielle indtægter	48.135	100.318
Financial income		
Finansielle omkostninger	-591.078	-888.234
Financial expenses		
	<u>12.391.580</u>	<u>2.288.085</u>
17 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	1.100.288	110.268
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-74.920.320	-71.356.498
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	13.203.897	-4.820.752
Change in trade and other payables		
Andre ændringer i driftskapital	-38.933	4.443.114
Other changes in working capital		
	<u>-60.655.068</u>	<u>-71.623.868</u>
18 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	2.848	14.474.250
Cash according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	-127.497	0
Short-term debt to banks		
	<u>-124.649</u>	<u>14.474.250</u>