

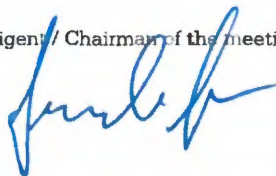
Strukton Rail A/S

Gl. Lyngvej 2, 4600 Køge
CVR-nr. / CVR no. 20 28 65 47

Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 27/5-19
This annual report has been adopted at the
company's annual general meeting on

Dirigent / Chairman of the meeting



Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 16
Resultatopgørelse Income statement	17
Balance Balance sheet	18 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 46

Selskabet
The company

Strukton Rail A/S
Gl. Lyngvej 2
4600 Køge
Hjemsted / Registered office: Køge
CVR-nr. / CVR no.: 20 28 65 47
Stiftet / Founded: 5. september 1997
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Jens Christian Jensen

Bestyrelse
Board Of Directors

Robert Röder, formand / chairman
Joost Herman Kool
Jacob Zeeman

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Disclaimer:
The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Strukton Rail A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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.

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.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

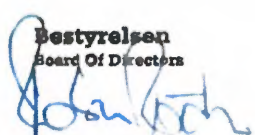
We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Køge, den 27. maj 2019
Køge May 27 2019

Direktionen
Executive Board


Jens Christian Jensen

Bestyrelsen
Board Of Directors


Robert Röder
Formand / Chairman

Joost Herman Kool

Jacob Zeeman

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Strukton Rail A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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.

Køge, den 27. maj 2019
Køge, May 27, 2019

Direktionen Executive Board

Jens Christian Jensen

Bestyrelsen Board Of Directors

Robert Röder
Formand / Chairman



Joost Herman Kool



Jacob Zeeman

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 2018.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 kapitalejeren 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Strukton Rail A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse 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.

To the Shareholder 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 2018, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of cash flows, statement of changes in equity 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for regnskabet

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.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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.

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.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.
- 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

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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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.

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

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 27. maj 2019
Hellerup, May 27, 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 33 77 12 31



Jacob F. Christiansen
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne18628



Michael Kodama Krømmelbein
Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne44139

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	485.006	399.014	391.439	184.268	145.680
Resultat af primær drift Operating profit/loss	14.818	36.384	24.281	1.435	-5.972
Finansielle poster i alt Total net financials	-438	-723	-20.543	-788	5.113
Årets resultat Profit/loss for the year	11.741	35.273	3.738	648	-860
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	246.717	236.645	230.075	115.508	55.452
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	-25.881	-9.627	-8.794	-4.327	1.010
Egenkapital Equity	80.084	68.342	26.262	22.524	-19.230

Nøgletal
Ratios

	2018	2017	2016	2015	2014
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Overskudsgrad Profit margin	3%	9%	6%	1%	-4%
<i>Soliditet</i>					
<i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	32%	29%	11%	19%	-35%
<i>Øvrige</i>					
<i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	166	128	110	77	60

Definitioner af nøgletal

Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Egenkapitalandel:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Equity interest:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger.

The ratios have been computed in accordance with the recommendations of the Danish Society of Financial Analysts (Den Danske Finansanalytikerforening).

Væsentligste aktiviteter

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

Primary activities

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Uncertainty concerning recognition and measurement

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.

Selskabet har indgået en væsentlig entrepriseaftale (Signalprogram F bane Vest), hvor det endelige økonomiske udfald af denne er forbundet med usikkerhed, der kan være væsentlig, herunder konsekvenser af forventet tidsforlængelse frem til 2030. Entreprisen er indregnet med ledelsens skøn over det forventede udfald.

The Company concluded a significant construction contract (Signalprogram F bane Vest), where the financial outcome is subject to some uncertainty, which may be significant including consequences of expected time extension until 2030. The contract is recognised with Management's estimate of the expected outcome.

Banedanmark valgte i 2016 at opsig 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 har fremført sagen i Voldgiftsretten. Baseret på ledelsens skøn fastholdes hensættelsen i årsregnskabet.

Banedanmark chose in 2016 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 has filed the case for the arbitration court. Based on the Management's estimatet the provision is unchanged in the financial statements for the year.

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

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

Usædvanlige forhold

Årsrapporten for Strukton Rail A/S indeholder ikke usædvanlige forhold.

Exceptional conditions

The annual report 2018 for Strukton Rail A/S does not include exceptional conditions.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et resultat på DKK 11.741.334 mod DKK 35.273.112 sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 80.083.600.

Development in activities and financial affairs

The income statement for 2018 shows a profit of DKK 11,741,334 against DKK 35,273,112 last year, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of DKK 80,083,600.

Årets resultat betegnes som værende tilfredsstillende.

The result for the year is satisfactory.

Forventet udvikling

Som følge af en væsentlig reduktion i udbudte projekter fra Banedanmark sammenlignet med 2018 forventer selskabet for det kommende år en nedgang i omsætningen sammenlignet med indeværende år, med en overskudsgrad på ca. 0%.

Outlook

Due to a significant decline in Banedanmark's renewal programme the company expects a decrease in revenue compared with the current year, with a profit margin of approx 0%.

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.

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.

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

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

railway industry.

Særlige risici

Valutarisici

Selskabet har udover de for branchen gældende risici ikke øvrige væsentlige særlige risici,

Special risks

Currency risks

The Company has no other significant special risks in addition to those related to the industry.

Eksternt miljø

Selskabet er certificeret i henhold til ISO 9001:2008 / ISO 14001:2004 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, hvorfor selskabets fokus i året har været på reduktion heraf.

External environment

The company is certified according to ISO 9001:2008 / ISO 14001:2004 and OHSAS 18001:2007. In relation to the certifications, the Company has formulated objectives for its environmental work.

Generally, the direct impact on the external environment mainly relates to the use of fossil fuels for cars and machinery why the company's focus has been on reducing the amount of fossil fuels used.

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 jernbaneingeniører fra Danmarks Tekniske Universitet.

Research and development activities

The Company has not been actively 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 future railway engineers from the Technical University of Denmark.

Efterfølgende begivenheder

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

Subsequent events

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

Samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside; <http://www.strukton.dk/om-oss/csr/2018/> .

Måltal for det underrepræsenterede køn

Måltal for bestyrelsen

Bestyrelsen har fastsat et måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen på 33%, svarende til 1 ud af 3 bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen arbejder efter, at måltallet skal være opnået inden udgangen af 2021.

På nuværende tidspunkt har selskabet ingen generalforsamlingsvalgte kvindelige bestyrelsesmedlemmer. Ejerkredsen har ikke ændret på sammensætningen af bestyrelsen og måltallet er derfor ikke opnået.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

Ledelsen har vedtaget en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer, herunder virksomhedens afdelingsledere og teamledere. Politikken indeholder rammer for den enkelte leders karriereudvikling og muligheder for mentorordninger og indeholder samtidig interne måltal for andelen af kvindelige ledere. I politikken er endvidere fastsat retningslinjer for rekruttering og fastholdelse af kvindelige ledere i virksomheden.

Konkret har virksomheden igangsat følgende tiltag for at øge andelen af kvindelige ledere:

Corporate social responsibility

Statement on corporate social responsibility can be found on the website of the company <http://www.strukton.dk/om-oss/csr/2018/>

Target figure for the underrepresented gender

Target figures for the Board of Directors

The Board of Directors has set a target figure of 33% for the underrepresented gender for the Board of Directors, corresponding to 1 out of 3 board members. The Board of Directors aims to achieve the target figure before the end of 2021.

Currently, the company has no female board members appointed by the annual general meeting. The owners have not changed the composition of the board and therefore the target number has not been achieved

Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels

The management has adopted a policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels, including the company's department managers and team leaders. The policy contains a framework for the individual managers' career development and mentoring possibilities as well as internal target figures for the share of female managers. The policy also provides guidelines for recruitment and retention of female managers in the company.

More specifically, the company has launched the following initiatives to increase the share of female managers:

- Personalepolitik der fremmer lige karrieremuligheder for begge køn
- Ansættelsesprocedurer, som bidrager til at sikre ensartede rekrutteringsmuligheder for begge køn
- Staff policy to promote equal career opportunities for both genders
- Recruitment procedures that help ensure uniform recruitment opportunities for both genders

Andelen af kvindelige ledere på de øvrige ledelsesniveauer udgør 22,2% og er på niveau med 2017. Virksomheden forventer som følge af de igangsatte tiltag, at andelen af kvindelige ledere på de øvrige ledelsesniveauer vil være svagt stigende de kommende år.

The proportion of female managers at other management levels is 22.2% and is in line with the level in 2017. The company expects the initiatives launched to result in a slight increase in the share of female managers at the other management levels in the coming years.

Resultatopgørelse
Income statement

Note		2018 DKK	2017 DKK
2	Nettoomsætning Revenue	485.006.086	399.014.434
	Produktionsomkostninger Production costs	-443.768.245	-349.441.339
	Administrationsomkostninger Administrative expenses	-26.419.588	-13.188.606
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-1.761	-46.269
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	14.816.492	36.338.220
5	Finansielle indtægter Financial income	416.586	768.366
6	Finansielle omkostninger Financial expenses	-855.040	-1.491.723
	Resultat før skat Profit/loss before tax	14.378.038	35.614.863
7	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-2.636.704	-341.751
	Årets resultat Profit/loss for the year	11.741.334	35.273.112
8	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.18	31.12.17
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	37.122.987	17.857.650
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	0	280.000
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	37.122.987	18.137.650
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	37.122.987	18.137.650
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	2.899.926	1.640.828
	Varebeholdninger i alt Total inventories	2.899.926	1.640.828
10	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	140.875.039	136.255.816
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	57.701.228	67.269.885
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	5.559.519	4.063.104
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	299.511	7.806.212
13	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	526.613	936.738
	Andre tilgodehavender Other receivables	430.709	532.354
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.299.616	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	206.692.235	216.864.109
	Likvide beholdninger Cash	2.226	2.848
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	209.594.387	218.507.785
	Aktiver i alt Total assets	246.717.374	236.645.435

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.18	31.12.17
Note		DKK	DKK
12	Selskabskapital Share capital	1.100.000	1.100.000
	Overført resultat Retained earnings	78.983.600	67.242.266
	Egenkapital i alt Total equity	80.083.600	68.342.266
14	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	5.000.000	10.000.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.000.000	10.000.000
15	Leasingforpligtelser Lease commitments	19.955.798	11.570.457
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	19.955.798	11.570.457
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term portion of long-term payables	6.910.406	4.417.701
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	151.284	209.134
10	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	10.555.756	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	32.079.911	23.782.809
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	54.909.716	97.713.566
	Selskabsskat Income taxes	1.357.488	936.738
	Anden gæld Other payables	35.713.415	19.672.764
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	141.677.976	146.732.712
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	161.633.774	158.303.169
	Passiver i alt Total equity and liabilities	246.717.374	236.645.435
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
18	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18		
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	1.100.000	67.242.266
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	11.741.334
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	1.100.000	78.983.600

Pengestrømsopgørelse
Cash flow statement

Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	11.741.334	35.273.112
19 Reguleringer Adjustments	9.813.399	6.934.226
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-1.259.098	1.160.326
Tilgodehavender Receivables	14.307.219	-61.403.036
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	8.297.103	-7.040.718
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	16.040.651	5.082.856
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	58.940.608	-19.993.234
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	416.586	768.366
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-855.040	-1.491.723
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.805.830	-341.751
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	56.696.324	-21.058.342
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-25.880.600	-9.626.553
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-25.880.600	-9.626.553

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2018 DKK	2017 DKK
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	0	6.806.700
Indgåelse af leasingforpligtelser Arrangement og lease obligations	16.134.998	6.772.840
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease obligations	-5.099.930	-3.543.970
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of affiliated companies	-44.300.265	34.459.545
Afdrag på gæld til associerede virksomheder Repayment of associated companies	2.506.701	-13.891.857
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-30.758.496	30.603.258
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	57.228	-81.637
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.848	2.848
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-209.134	-127.497
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-149.058	-206.286
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	2.226	2.848
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-151.284	-209.134
I alt Total	-149.058	-206.286

1. Usikkerhed ved indregning og måling Uncertainty concerning recognition and measurement

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

Selskabet har en væsentlig entreprisaftale (Signalprogram F-bane Vest), hvor det endelige økonomiske udfald af denne er forbundet med usikkerhed, der kan være væsentlig, herunder konsekvenser af forventet tidsforlængelse til 2030. Entreprisen er indregnet med ledelsens skøn over det forventede udfald.

Banedanmark valgte i 2016 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 lykket at finde en forligsløsning, hvorfor Selskabet har fremført sagen i Voldgiftsretten. Baseret på ledelsens skøn er der medtaget en hensættelse i årsregnskabet.

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 has a significant construction contract (Signalprogram F-bane Vest), where the financial outcome is subject to some uncertainty, which may be significant including consequences of expected time extension until 2030. The contract is recognised with Management's estimate of the expected outcome.

Banedanmark chose in 2016 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 has filed the case for the arbitration court. Based on the Management's estimate a provision has been included into this year account.

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

	2018	2017
	DKK	DKK

2. Nettoomsætning

Revenue

Der gives nedenfor oplysninger om nettoomsætningens fordeling på aktiviteter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets regnskabspraksis og følger selskabets interne økonomistyring.

Information about the distribution of revenue by activities and geographical markets is provided below. The segment information is prepared in accordance with the company's accounting policies and follows the company's internal financial management.

Nettoomsætningen fordeler sig således på aktiviteter:
Revenue comprises the following activities:

Bygning og vedligeholdelse af jernbaner Construction and maintenance of railways	485.006.086	399.014.434
---	-------------	-------------

Nettoomsætningen fordeler sig således på geografiske markeder:
Revenue comprises the following geographical markets:

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	475.665.034	399.014.434
Omsætning, Sverige Revenue, Sweden	6.224.827	0
Omsætning, Holland Revenue, Netherland	3.116.225	0
I alt Total	485.006.086	399.014.434

3. Medarbejderforhold

Employee aspects

Lønninger Wages and salaries	126.326.716	98.833.100
Pensioner Pensions	13.527.897	5.436.457
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	2.256.614	2.295.636
Andre personaleomkostninger Other staff costs	5.143.589	2.690.873
I alt Total	147.254.816	109.256.066

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	166	128
---	-----	-----

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

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

	2018 DKK	2017 DKK
--	-------------	-------------

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	300.000	300.000
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	0	0
Skatterådgivning Tax advice	0	0
Andre ydelser Other services	0	0
I alt Total	300.000	300.000

5. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter i øvrigt Other interest income	0	8.380
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	416.586	759.986
I alt Total	416.586	768.366

	2018 DKK	2017 DKK
6. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	296.531	917.154
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	486.028	418.444
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	72.481	156.125
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	558.509	574.569
I alt Total	855.040	1.491.723
7. Skat af årets resultat		
Tax on profit or loss for the year		
Årets aktuelle skat Current tax for the year	1.357.488	936.738
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	410.126	-936.738
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	869.090	341.751
I alt Total	2.636.704	341.751
8. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Overført resultat Retained earnings	11.741.334	35.273.112
I alt Total	11.741.334	35.273.112

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Forudbetalinger for materielle an- lægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	30.249.473	280.000
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	21.303.000	0
Tilgang i året Additions during the year	4.857.600	0
Afgang i året Disposals during the year	-301.287	-280.000
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	56.108.786	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-12.391.823	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-6.788.133	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	194.157	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-18.985.799	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	37.122.987	0
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.18 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.18	25.308.646	0

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
10. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Work in progress for third parties		
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	901.659.786	579.127.714
Acontofaktureringer On-account invoicing	-771.340.503	-442.871.899
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	130.319.283	136.255.815
Igangværende arbejder Work in progress for third parties	140.875.039	136.255.816
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-10.555.756	0
I alt Total	130.319.283	136.255.816

11. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	1.299.616	0
---	-----------	---

12. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Nominal value
Aktiekapital	1.100	1.100.000

Selskabskapitalen er fuldt indbetalt på balance-dagen.

The share capital has been fully paid in at the balance sheet date.

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
--	-----------------	-----------------

13. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18 Provisions for deferred tax as at 01.01.18	936.738	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-410.125	936.738
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18 Provisions for deferred tax as at 31.12.18	526.613	936.738

Udskudt skat indregnes således i balancen:
Deffered tax comprises:

Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	526.613	936.738
Udskudt skatteforpligtelse Deferred tax liability	0	0
I alt Total	526.613	936.738

14. Andre hensatte forpligtelser Other provisions

	31.12.18 DKK	31.12.17 DKK
--	-----------------	-----------------

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	5.000.000	10.000.000
I alt Total	5.000.000	10.000.000

Andre hensatte forpligtelser vedrører
hensættelser til verserende tvister. Der henvises
til note 1. Other provisions contains provisions related to
ongoing disputes. Refer to note 1.

15. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Leasingforpligtelser Lease commitments	6.910.406	1.510.920	26.866.204	15.988.158
I alt Total	6.910.406	1.510.920	26.866.204	15.988.158

16. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser**Lease commitments*

	2018	2017
Leje- og leasingforpligtelser Rent and lease liabilities	8.394.195	3.818.146

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeoplygtelse med i alt 1.858.876 kr. i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode for 5 lejekontrakter på 3 måneder og for 2 kontrakter på 5 år. Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt 7.102.691 kr. med en resterende kontraktperiode på 1 - 5 år

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 1.858.876 in interminable rent agreements with remaining contract terms for 5 contracts of 3 months and for 2 contracts of 5 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 7.102.691 with remaining contract terms of 1 - 5 years

*Garantiforpligtelser**Guarantee commitments*

	2018	2017
Garantiforpligtelse DKK		
Forskudsgarantier Advance payments guarantee	197.955.338	67.629.521
Garantiforpligtelser Guarantee commitments	36.985.715	160.047.122

Selskabet afsætter forventede udgifter til uafklarede tvister som hensættelser eller gæld.

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

Andre eventualforpligtelser

Selskabet hæfter solidarisk med øvrige interessenter for Fjernbane West Project I/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 2017 t.kr. 34.977

Endvidere hæfter selskabet 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 2018 t.kr. 98.922

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske concernselskaber 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.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Other contingent liabilities

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 31 December 2017, the limited partnership's debt totalled DKK 34,977 thousand.

Furthermore, 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 31 December 2018, the limited partnership's debt totalled DKK 98,922 thousand.

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.

The company has not provided any other security over assets.

18. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Strukton Groep NV, Netherlands	Ultimativt moderselskab
Strukton Rail AB, Sweden	Mellemligende moderselskab

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden Strukton Groep NV, Netherlands.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Strukton Groep NV, Netherlands.

2018	2017
DKK	DKK

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	6.788.133	5.822.849
Andre driftsomkostninger Other operating costs	1.761	46.269
Finansielle indtægter Financial income	-416.586	-768.366
Finansielle omkostninger Financial expenses	855.040	1.491.723
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	2.636.704	341.751
Øvrige reguleringer Other adjustments	-51.653	0
I alt Total	9.813.399	6.934.226

20. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for large enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VIKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER**

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Skatteeffekten af de foretagne omvurderinger indregnes.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (DKK).

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 gældsforpligtelsens

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

Newly acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The tax effect of any reassessments made is recognised.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item.

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate at the balance sheet date and the

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet 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.

LEASES

On initial recognition, leases for assets that transfer substantially all the risks and rewards incident to the ownership of the Company (finance leases) are measured in the balance sheet at the lower of fair value and present value of 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 similar assets.

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

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.

Leasing kontrakter, 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.

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".

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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.

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

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

Produktionsomkostninger

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

Endvidere indregnes hensættelse til tab på

INCOME STATEMENT**Revenue**

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.

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.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

entreprisekontrakter.

contracts is recognised.

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.

Af- og nedskrivninger

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
3-7 år

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.

Administrative expenses

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

Depreciation and impairment losses

The item comprises depreciation of property, plant and equipment.

The basic 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:

Fixtures and fittings, other plant and equipment
3-7 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 assets. 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0	3-7	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment				

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udljningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

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

Income from equity 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.

Andre finansielle poster

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.

Other net financials

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.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationsselskabet.

BALANCE**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.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Fortjeneste eller tab indregnes i

deferred tax adjustments. The portion of the tax 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 antitled 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.

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Profits or losses are recognized in the income

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i fællesledede virksomheder måles efter den indre værdis metode til den forholdsmæssigt ejede andel af virksomhedernes egenkapital, med tillæg af koncerngoodwill og koncerninterne tab og fradrag af koncerninterne avancer og eventuel negativ goodwill. Kapitalandele i virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Virksomhedens forholdsmæssige andel af en eventuel negativ egenkapital modregnes i tilgodehavender hos den fællesledende virksomhed, 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.

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

Nedskrivning 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 hver gruppe af aktiver. Der

statement under other operating income and other operating expenses.

Equity investments in associates

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 losses on fixed assets

The carrying amount of property, plant and equipment are assessed for indications 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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighedskurans 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

assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

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 diskonteringsrate 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

an individual basis.

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.

Work in progress for third parties

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

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

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.

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.

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.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Cash

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.

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".

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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.

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

Aktuelle og udskudte skatter

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 gælds metode 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

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.

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

Current and deferred tax

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens 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.

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 nettorealisationsværdien

Leasingforpligtelser

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

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.

Payables

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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.

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.

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.

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.