

Strukton Rail A/S

Gl. Lyngvej 2, 4600 Køge

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

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 12.06.20

Jens Christian Jensen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning 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 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18
Balance Balance sheet	19 - 21
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	22
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 55

"Translations of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail."

Selskabet
The company

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

Direktion
Executive Board

Jens Christian Jensen

Bestyrelse
Board of Directors

Jacob Zeeman
Joost Herman Kool
Jens Christian Jensen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

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 2019.

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 2019

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 12. juni 2020
Køge, June 12, 2020

Direktionen
Executive Board

Jens Christian Jensen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jacob Zeeman
Formand / Chairman

Joost Herman Kool

Jens Christian Jensen

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven

Vi har revideret årsregnskabet for Strukton Rail A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapital- opgørelse 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 2019, and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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 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.

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. Fejl-informationer 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..

Hellerup, den 12. juni 2020

Hellerup, June 12, 2020

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

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	377.813	485.006	399.014	391.439	184.268
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-176.527	14.818	36.384	24.281	1.435
Finansielle poster i alt Total net financials	6.164	-438	-723	-20.543	-788
Årets resultat Profit/loss for the year	-171.044	11.741	35.273	3.738	648
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	198.623	246.717	236.645	230.075	115.508
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	-1.078	-25.881	-9.627	-8.794	-4.327
Egenkapital Equity	35.344	80.084	68.342	26.262	22.524

Nøgletal Ratios

	2019	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Overskudsgrad Profit margin	-47%	3%	9%	6%	1%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Egenkapitalandel Equity interest	18%	32%	29%	11%	19%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	187	166	128	110	77

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 aktiviteter 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 projektførelsen 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 entreprisaftale (Signalprogram F bane Vest) om økonomisk samarbejde i Fjernbane Vest Project I/S. Det endelige økonomiske udfald er forbundet med usikkerhed, der kan være væsentlig, herunder konsekvenser af forventet tidsforlængelse frem til i hvert fald 2025. Entreprisen er indregnet med ledelsens skøn over det forventede udfald.

The Company concluded a significant construction contract (Signalprogram F bane Vest) regarding financial cooperation in Fjernbane Vest Project I/S. The financial outcome of this is subject to some uncertainty, which may be significant, including consequences of expected time extension until at least 2025. The contract is recognised with Management's estimate of the expected outcome..

Der henvises i øvrigt til note 4

Further we refer to note 4.

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 2019 for Strukton Rail A/S indeholder ikke usædvanlige forhold, ud over hvad der er beskrevet i note 2.

Exceptional conditions

The annual report of Strukton Rail A/S for 2019 does not reflect any unusual matters beside those outlined in note 2.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2019 udviser et resultat på DKK -171.043.702 mod DKK 11.741.334 sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 35.344.240.

Der negative resultat skyldes primært væsentlig nedskrivning af et igangværende arbejde; F-bane West signal programmet. Der henvises til note 4.

Årets resultat betegnes som værende ikke tilfredsstillende.

Oplysninger om fortsat drift

Som følge af det forventede underskud i 2019 besluttede aktionæren, Strukton Rail AB, at yde selskabet et koncerntilskud på DKK 126,3 mio. Koncerntilskud blev foretaget ved eftergivelse af lån fra Strukton Rail AB til Strukton Rail A/S.

Det modtagne koncerntilskud medfører, at selskabets egenkapital pr. 31. december 2019 er positiv med DKK 35,3 mio.

Aktionæren har desuden afgivet en støtteerklæring (Letter of Financial Support), hvorved aktionæren bekræfter at ville yde selskabet lån mv. op til DKK 87 mio. og samtidig bekræfter ikke at ville kræve indfrielse af sine tilgodehavender fra selskabet i 2020.

Ledelsen er af den opfattelse, at de pågældende lånefaciliteter vil være tilstrækkelige som minimum indtil den 31. december 2020.

Development in activities and financial affairs

The income statement for 2019 shows a profit of DKK -171,043,702 against DKK 11,741,334 last year, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of DKK 35,344,240.

The negative result is mainly due to a substantial write down on an ongoing long-term contract: F-bane west signaling programme. See note 4.

The result for the year is non-satisfactory.

Information on going concern

Due to the expected loss in 2019, the shareholder, Strukton Rail AB, decided to grant the Company a group contribution of DKK 126.3 million, which was made in the form of a remission of debt from Strukton Rail AB to Strukton Rail A/S.

As a consequence of the group contribution, the Company's equity at 31 December 2019 is DKK 35.3 million.

Further the shareholder has issued a Letter of Financial Support where the shareholder confirm to provide the company with loan etc. up to DKK 87 million and confirm that they will not require its receivables from the company to be repaid in 2020.

It's management assessment that these loan facilities are enough at least until December 31, 2020.

Anvendt regnskabspraksis vedrørende værdiansættelse og fastsættelse af resultaterne i årsregnskabet er derfor baseret på en forudsætning om fortsat drift.

The accounting principles for valuation and determination of results applied in these financial statements are therefore based on the assumption of continuity of the company.

Forventet udvikling

Som følge af omfanget af udbudte projekter i 2020 forventer selskabet for det kommende år en nedgang i omsætningen sammenlignet med 2019 på omkring DKK 125 million, med en overskudsgrad på mellem -2% og 0%.

Selskabet har derfor igangsat tilpasning af sine omkostninger.

Selskabets økonomi har indtil videre ikke været væsentligt påvirket af COVID-19 og det forventes ikke at COVID-19 får væsentlig indflydelse på resultatet for den resterende del af indeværende år. De samlede forventninger til konsekvenserne af COVID-19 er indeholdt i ovenstående forventninger.

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 lærlinguddannelser til jernbanen.

Outlook

Due to the scope of tendered projects in 2020, the Company expects a fall in sales compared to 2019 in the order of DKK 125 million and a profit margin between -2% and 0%.

Consequently, the Company has initiated cost adjustments.

To date, the Company's financial situation has not been significantly affected by COVID19, nor is COVID19 expected to have any significant impact on the Company's results of operations for the remaining months of the financial year. The Company's expectations as to the consequences of COVID19 are reflected in the expectations expressed above.

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 strenghten the training of engineers and the creation of apprenticeships in the railway 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.

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.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der udover hvad der fremgår af note 1 ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Redegørelse for samfundsansvar kan findes på selskabets hjemmeside; <http://www.strukton.dk/om-oss/csr/2019/>.

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.

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 strenghtening the education of future railway engineers from the Technical University of Denmark.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year except from the mentioned in note 1.

Corporate social responsibility

Statement on corporate social responsibility can be found on the website of the company <http://www.strukton.dk/om-oss/csr/2019/>.

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:

- Personalepolitik der fremmer lige karrieremuligheder for begge køn
- Ansættelsesprocedurer, som bidrager til at sikre ensartede rekrutteringsmuligheder for begge køn

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 level

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:

- 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 15,4% og er faldet i forhold til 2018. 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 15.4% and has decreased compared to 2018. 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		2019 DKK	2018 DKK
5	Nettoomsætning Revenue	377.812.853	485.006.086
	Produktionsomkostninger Production costs	-524.458.962	-443.768.245
	Administrationsomkostninger Administration costs	-29.917.645	-26.419.588
	Andre driftsindtægter Other operating income	37.088	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-240.265	-1.761
	Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-176.766.931	14.816.492
	Indtægter af kapitalandele i joint ventures Income from equity investments in joint ventures	8.500.574	0
8	Andre finansielle indtægter Financial income	474.422	416.586
9	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-2.811.432	-855.040
	Resultat før skat Profit/loss before tax	-170.603.367	14.378.038
10	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-440.335	-2.636.704
	Årets resultat Profit/loss for the year	-171.043.702	11.741.334
11	Resultatdisponering Distribution of net profit		

AKTIVER		31.12.19	31.12.18
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	26.571.887	37.122.987
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	25.000	0
12	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	26.596.887	37.122.987
13	Kapitalandele i joint ventures Equity investments in joint ventures	3.500.574	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	3.500.574	0
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	30.097.461	37.122.987
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	3.342.152	2.899.926
	Varebeholdninger i alt Total inventories	3.342.152	2.899.926
14	Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	120.452.711	140.875.039
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	35.252.286	57.701.228
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	5.430.526	5.559.519
	Tilgodehavender hos joint ventures Receivables from joint ventures	1.061.010	299.511
17	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	526.613
	Andre tilgodehavender Other receivables	2.986.630	430.709
15	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	0	1.299.616
	Tilgodehavender i alt Total receivables	165.183.163	206.692.235
	Likvide beholdninger Cash	0	2.226
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	168.525.315	209.594.387
	Aktiver i alt Total assets	198.622.776	246.717.374

PASSIVER		31.12.19	31.12.18
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
16	Selskabskapital Share capital	1.100.000	1.100.000
	Overført resultat Retained earnings	34.244.240	78.983.600
	Egenkapital i alt Total equity	35.344.240	80.083.600
18	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	67.164.389	5.000.000
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	67.164.389	5.000.000
19	Leasingforpligtelser Lease commitments	10.845.183	19.955.798
19	Anden gæld Other payables	5.334.744	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	16.179.927	19.955.798
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	6.853.593	6.910.406
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	102.221	151.284
14	Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning Prepayments received from work in progress for third parties	3.087.987	10.555.756
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	36.657.000	32.079.911
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	12.787.930	54.909.716
	Selskabsskat Income taxes	0	1.357.488
	Anden gæld Other payables	20.445.489	35.713.415
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	79.934.220	141.677.976
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	96.114.147	161.633.774
	Passiver i alt Total equity and liabilities	198.622.776	246.717.374

-
- 20 Eventualaktiver
Contingent assets
 - 21 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
 - 22 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
 - 23 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	1.100.000	78.983.600	80.083.600
Koncerntilskud Group contribution	0	126.304.342	126.304.342
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-171.043.702	-171.043.702
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	1.100.000	34.244.240	35.344.240

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat Net profit/loss for the year	-171.043.702	11.741.334
24 Reguleringer Adjustments	73.045.532	9.813.399
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-442.226	-1.259.098
Tilgodehavender Receivables	34.147.196	14.307.219
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	4.577.089	8.297.103
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-9.933.182	16.040.651
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-69.649.293	58.940.608
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	474.422	416.586
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.811.432	-855.040
Betalt selskabsskat Income tax paid	-1.271.210	-1.805.830
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-73.257.513	56.696.324
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-1.078.262	-25.880.600
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-1.078.262	-25.880.600

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2019 DKK	2018 DKK
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	126.304.342	0
Indgåelse af leasingforpligtelser Arrangement of lease obligations	451.382	16.134.998
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease obligations	-9.618.820	-5.099.930
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of affiliated companies	-41.992.793	-44.300.265
Afdrag på gæld til joint ventures Repayment of joint ventures	-761.499	2.506.701
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	74.382.612	-30.758.496
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	46.837	57.228
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	2.226	2.848
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-151.284	-209.134
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	-102.221	-149.058
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	0	2.226
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-102.221	-151.284
I alt Total	-102.221	-149.058

1. Efterfølgende begivenheder
Subsequent events

Konsekvenserne af COVID-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af COVID-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for selskabet.

Udbruddet af COVID-19 forventes ikke direkte at påvirke selskabets finansielle stilling negativt.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have a great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), and therefore will not have any effect on the Financial Statements for 2019 (a non-adjusting event).

The outbreak of COVID-19 is not expected to directly affect the financial position of the Company negatively.

2. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Selskabets resultat i 2019 er i væsentligt omfang negativt påvirket af særlige nedskrivninger på igangværende arbejder. Projektet F-bane, som udføres via konsortiet Fjernbane West Project I/S, hvor der i 2012 blev indgået kontrakt løbende til 2023, er således nedskrevet med t.DKK 122.131, hvoraf t.DKK 64.289 er nedskrivning på afholdte produktionsomkostninger og t.DKK. 57.842 er hensat til fremtidigt tab.

Herudover er der foretaget nedskrivning på andre projekter med t.DKK 26.419, hvoraf t.DKK. 17.097 er nedskrivning på afholdte produktionsomkostninger og t.DKK 9.322 er hensat til fremtidigt tab.

Samlet er resultatet påvirket negativt med t.DKK. 148.550 vedrørende disse projekter.

Selskabet har pr. 31. december 2019 et ikke indregnet skatteaktiv på t.DKK 35.336. Driftseffekten af ikke indregnet udskudt skat udgør for 2019 t.DKK 35.863. Se endvidere omtalen i note 4.

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

The Company's results of operations in 2019 were significantly affected by special write-downs in respect of work-in-progress. The F-bane project which is carried through via Fjernbane West Project I/S, a consortium with which an agreement running until 2023 was entered into in 2012, has thus been written down by DKK 122,131 thousand, of which DKK 64,289 thousand relates to production costs, while DKK 57,842 thousand is provided for future losses.

In addition, a write-down of DKK 26,419 thousand has been recognised in respect of other projects, DKK 17,097 thousand of which relates to production costs and DKK 9,322 thousand is provided for future losses.

Overall, the results of operations were adversely affected by DKK 148,550 thousand in respect of these projects.

At 31 December 2019, the Company had a non-recognised tax asset of DKK 35,336 thousand. The impact of non-recognised deferred tax for 2019 totals DKK 35,863 thousand. See also note 4.

3. Oplysninger om fortsat drift Information as regards going concern

Som følge af det forventede underskud i 2019 besluttede aktionæren, Strukton Rail AB, at yde selskabet et koncerntilskud på DKK 126,3 mio. Koncerntilskud blev foretaget ved eftergivelse af lån fra Strukton Rail AB til Strukton Rail A/S.

Det modtagne koncerntilskud medfører, at selskabets egenkapital pr. 31. december 2019 er positiv med DKK 35,3 mio.

Aktionæren har desuden afgivet en støtteerklæring (Letter of Financial Support), hvorved aktionæren bekræfter at ville yde selskabet lån mv. op til DKK 87 mio. og samtidig bekræfter ikke at ville kræve indfrielse af sine tilgodehavender fra selskabet i 2020.

Ledelsen er, baseret på de udarbejdede budgetter, af den opfattelse, at de pågældende lånefaciliteter vil være tilstrækkelige som minimum indtil den 31. december 2020.

Anvendt regnskabspraksis vedrørende værdiansættelse og fastsættelse af resultaterne i årsregnskabet er derfor baseret på en forudsætning om fortsat drift

Due to the expected loss in 2019, the shareholder, Strukton Rail AB, decided to grant the Company a group contribution of DKK 126.3 million, which was made in the form of a remission of debt from Strukton Rail AB to Strukton Rail A/S.

As a consequence of the group contribution, the Company's equity at 31 December 2019 is DKK 35.3 million.

Further the shareholder has issued a Letter of Financial Support where the shareholder confirm to provide the company with loan etc. up to DKK 87 million and confirm that they will not require its receivables from the company to be repaid in 2020.

Based on the budgets prepared it's management assessment that these loan facilities are enough at least until December 31, 2020.

The accounting principles for valuation and determination of results applied in these financial statements are therefore based on the assumption of continuity of the company.

4. Usikkerhed ved indregning og måling

Uncertainty concerning recognition and measurement

Strukton Rail A/S udfører design- og byggeprojekter for sine kunder. I denne type projekter spiller risici i realisation til byggeri og design en rolle i en lang række projektarbejder hvad angår kompleksitet, omfang og ordrestørrelse.

Afhængigt af kontrakttype kan fejlagtige prognoser og skøn medføre tab og negative pengestrømme. I visse tilfælde medfører dette drøftelser med bygherren om finansielle tilpasninger af projektet, herunder i relation til fakturering af kontraktlige afvigelser, omkostninger forbundet med forsinkelser eller kvaliteten af det udførte arbejde. I nogle situationer kan dette medføre erstatningskrav og søgsmål. I de fleste tilfælde bliver der imidlertid fundet en for alle berørte parter tilfredsstillende løsning på sådanne problemstillinger. Selskabet er forpligtet til at følge sædvanlige udbudsprocedurer, såvel i overtagelsesfasen som i udførelsesfasen, for at forhindre denne type risici.

De samlede projektomkostninger er underlagt regnskabsmæssige skøn. Sådanne regnskabsmæssige skøn er forbundet med yderligere usikkerhed, idet:

- Den aftalte kontrakttype medfører en højere risiko for entreprenøren. I henhold til en design- og byggekontrakt bærer entreprenøren også designrisikoen. Nogle kontrakter medfører tillige, at entreprenøren har ansvaret for vedligehold.
- I design- og byggeprocessen er kontrakten stadig på et tidligt tidspunkt. Når et midlertidigt design behandles nærmere for at skabe det endelige design, kan det være nødvendigt at afvige betydeligt fra det midlertidige design. Årsagerne hertil kan

Strukton Rail A/S executes design and realization (construct) projects for customers. In these kind of projects both design risks and realization risks play a role in a wide range of project works in terms of complexity, scale and order size.

Depending on the contract type, errors in forecasts and estimates may result in project losses and negative cash flows. In some cases, this results in discussions with the principal regarding financial settlements of the project. This generally concerns the invoicing of contract deviations, the cost of delays or the quality of the works. In some cases, this may lead to claims and further legal proceedings. However, in most cases such discussions are resolved to the satisfaction of all parties involved. The company is committed to structural application of tender procedures, both during the acquisition phase and during the execution phase, in order to prevent this sort of risks.

The total project cost is subject to accounting estimates. Such accounting estimates are subject to more uncertainty as:

- The agreed contract form entails more risk for the contractor. After all, in a design and realization contract the contractor also bears the design risk. In addition in some contracts, the contractor is also responsible for maintenance;
- The contract is still at an early stage in the design or construction process. When a provisional design is being processed in detail to create the final design, it may be necessary to deviate considerably from the provisional design. Reasons for this may be

være, at den indledende løsning viser sig ikke at være gennemførlig, fx som følge af bedre jordbundsforhold end forventet, eller fordi dialogen med projektets interessenter viser sig at være langt mere kompliceret, og derfor også mere omkostningskrævende, end forudset. Der kan desuden opstå en lang række risici i udførelsesfasen, som er for entreprenørens regning. Det skal dog nævnes, at sådanne afvigelser kan være enten negative eller positive.

- Kontraktperioden er længere (eller bliver muligvis forlænget yderligere), hvorved et skøn over det endelige arbejdsomfang naturligvis bliver behæftet med større usikkerhed.

F-bane projektet (entreprisekontrakt og deltagelse i Fjernbane Vest Project I/S) er behæftet med en højere grad af skønsmæssig usikkerhed i regnskabsåret 2019. F-baneprojektet udføres i et konsortium bestående af Strukton Rail A/S og Thales Denmark A/S på vegne af Banedanmark. Kontrakten vedrører installation og vedligehold af signalsystemer for fjernbanen i Vestdanmark. Alle eksisterende signalsystemer på fjernbanen vil blive udskiftet med et system, der er baseret på ERTMS (European Railway Traffic Management System). F-bane projektet er yderst komplekst, navnlig på grund af de høje tekniske krav, der stilles til jernbanesektoren, samt projektets lange varighed.

Udfordringer i designfasen med hensyn til softwareudvikling har medført forsinkelser, hvilket betyder, at tidlig udrulning af linjen ikke er endeligt godkendt, og projektet skrider derfor ikke frem som planlagt. Banedanmark omstrukturerede endvidere signalprogrammet i 2019 og overvejer at ændre tidsplanen for udrulning på andre fjernbanelinjer med henblik

that the initial solution turns out to be not feasible, for example because of the soil conditions that are better or worse than expected, or because the dialogue with project stakeholders turns out to be much more complicated, and therefore more costly, than anticipated. Numerous risks may also emerge during the execution phase that are for the account of the contractor. It should however be noted that such deviations can be either positive or negative;

- The contract term is longer (or maybe extended even longer), whereby the estimate of the final amount of work is inherently subject to greater uncertainty.

The F-bane project (construction contract and participation in Fjernbane Vest Project I/S) is associated with a higher degree of judgemental uncertainty in the financial year 2019. The F-bane project is executed by a consortium of Strukton Rail A/S and Thales Denmark A/S on behalf of Banedanmark. The contract concerns installation and maintenance of signalling systems for Fjernbane West. All existing signalling systems on Fjernbane West will be replaced by a system based on ERTMS (European Railway Traffic Management System). The F-bane project is highly complex, in particular due to the high technical requirements imposed on the railway sector and due to the long duration of the project.

Challenges in the design phase with respect to the software development resulted in delays, such as the final acceptance for the early deployment line and is holding back the project's progress. Also in 2019 Banedanmark has reorganized the signalling programme and considers rescheduling the roll outs on other Fjernbane lines to realize a better integration

på bedre integration med andre projekter, som skal udføres på samme tid, dvs. installationen af køreledninger. Dette kan medføre ændringer i kontrakten i 2020.

with other projects that have to be executed at the same time i.e. the installation of catenary. This may result in a contract modifications in 2020.

Selskabet har pr. 31. december 2019 et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på 35.336. Som følge af usikkerheden vedrørende selskabets fremtidige indtjening er aktivet ikke indregnet.

At 31 December 2019, the Company had a non-recognised tax asset of DKK 35,336 thousand. Due to the uncertainty associated with the Company's future earnings, the asset has not been recognised.

2019	2018
DKK	DKK

5. 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	377.812.853	485.006.086
---	-------------	-------------

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

Omsætning, Danmark Revenue, Denmark	369.594.332	475.665.034
Omsætning, Sverige Revenue, Sweden	7.141.827	6.224.827
Omsætning, Holland Revenue, Netherland	1.076.694	3.116.225
I alt Total	377.812.853	485.006.086

	2019 DKK	2018 DKK
6. Medarbejderforhold		
Employee aspects		
Lønninger Wages and salaries	147.128.015	126.326.716
Pensioner Pensions	16.106.843	13.527.897
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	1.919.327	2.256.614
Andre personaleomkostninger Other staff costs	4.879.179	5.143.589
I alt Total	170.033.364	147.254.816
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	187	166

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	552.087	300.000
I alt Total	552.087	300.000

8. Finansielle indtægter
Financial income

Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	474.422	416.586
--	---------	---------

	2019 DKK	2018 DKK
9. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	896.403	296.531
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	1.853.318	486.028
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	61.711	72.481
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	1.915.029	558.509
I alt Total	2.811.432	855.040

10. Skat af årets resultat
Tax on profit or loss for the year

Årets aktuelle skat Current tax for the year	0	1.357.488
Årets regulering af udskudt skat Adjustment of deferred tax for the year	526.613	410.126
Regulering af skat fra tidligere år Adjustment of tax in respect of previous years	-86.278	869.090
I alt Total	440.335	2.636.704

11. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Overført resultat Retained earnings	-171.043.702	11.741.334
I alt Total	-171.043.702	11.741.334

12. 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. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	56.108.785	0
Tilgang i året Additions during the year	1.053.262	25.000
Afgang i året Disposals during the year	-1.634.367	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	55.527.680	25.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-18.985.800	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-11.381.184	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	1.411.191	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-28.955.793	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	26.571.887	25.000
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.19 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.19	20.809.137	0

13. Kapitalandele i joint ventures
Equity investments in joint ventures

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i joint ventures Equity investments in joint ventures
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	15.000.000
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	15.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-15.000.000
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	8.500.574
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	-5.000.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-11.499.426
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	3.500.574
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Associerede virksomheder: Associates:	
Strukton - Arkil JV I/S, Haderslev	50%
Fjernbane Vest project I/S, Gladsaxe	30%

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
14. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Work in progress for third parties		
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	831.797.391	901.659.786
Acontofaktureringer On-account invoicing	-714.432.667	-771.340.503
Igangværende arbejder for fremmed regning Work in progress for third parties	117.364.724	130.319.283
Igangværende arbejder Work in progress for third parties	120.452.711	140.875.039
Modtagne forudbetalinger vedrørende igangværende arbejder for fremmed regning, kortfristet gældsforpligtelse Prepayments received from work in progress for third parties, short-term payables	-3.087.987	-10.555.756
I alt Total	117.364.724	130.319.283

15. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

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

16. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

1.100 stk aktier ialt nominelt værdi DKK 1.100.000

1.100 shares nominal value DKK 1,100,000

	31.12.19 DKK	31.12.18 DKK
17. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19	526.613	936.738
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-526.613	-410.125
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19	0	526.613
Udskudt skat indregnes således i balancen: Deferred tax is recognized in the balance sheet as:		
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	526.613

Se også note 20 vedrørende ikke-indregnet udskudt skatteaktiv.

See also note 20 regarding the non-recognised tax asset.

18. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre hensatte forpligtelser Other provisions
Forpligtelser pr. 01.01.19 Provisions as at 01.01.19	5.000.000
Anvendt i året Applied during the year	-5.000.000
Hensat i året Provisions during the year	67.164.389
Forpligtelser pr. 31.12.19 Provisions as at 31.12.19	67.164.389

31.12.19	31.12.18
DKK	DKK

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

Langfristede forpligtelser Non-current liabilities	48.201.657	5.000.000
Kortfristede forpligtelser Current liabilities	18.962.732	0
I alt Total	67.164.389	5.000.000

Andre hensatte forpligtelser vedrører hensættelse til fremtidige tab på igangværende arbejder for fremmed regning.

Other provisions include a provision for any future losses in respect of work in progress for third parties.

19. 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 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Leasingforpligtelser Lease commitments	6.853.593	0	17.698.776	26.866.204
Anden gæld Other payables	0	0	5.334.744	0
I alt Total	6.853.593	0	23.033.520	26.866.204

20. Eventualaktiver Contingent assets

Selskabet har et ikke indregnet udskudt skatteaktiv på t.DKK 35.336

The company has a non-recognised deferred tax asset at DKK. 35,336 thousand

21. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities*Leasingforpligtelser*

Leje- og leasingforpligtelser (DKK)
Rent and lease liabilities (DKK)

Lease commitments

	2019	2018
	8.010.895	8.394.195

Leje- og leasingforpligtelser omfatter huslejeforpligtelse med i alt DKK 1.886.1500 i uopsigelige huslejekontrakter med en resterende kontraktperiode på 3 måneder for 4 lejekontrakter, og en resterende kontraktperiode på 4 år for 2 lejekontrakter, Endvidere omfattes forpligtelser i operationelle leasingkontrakter på biler og it-udstyr på i alt DKK 6.124.745 med en resterende kontraktperiode på 1 - 5 år.

Rent and lease liabilities include a rent obligation totalling DKK 1,886,150 in interminable rent agreements with remaining contract terms for 4 contracts of 3 months and for 2 contracts of 4 years. Furthermore, the Company has liabilities under operating leases for cars and IT equipment, totalling DKK 6,124,745 with remaining contract terms of 1 - 5 years.

Garantiforpligtelse
DKK

Forskudsgarantier
Advance payments guarantee
Garantiforpligtelser
Guarantee commitments

Guarantee commitments

	2019	2018
	143.189.358	197.955.338
	46.723.105	36.985.715

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 er part i en verserende tvist, hvor udfaldet er forbundet med usikkerhed.

Other contingent liabilities

The Company is a party to pending dispute the outcome of which is uncertain.

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 30%. Den samlede gæld i interessentskabet udgjorde pr. 31 . december 2019 t.DKK 2.858.

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 30%. At 31 December 2019, the limited partnership's debt totalled DKK 2,858 thousand.

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 2019 t.DKK 24.756.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 0 på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

22. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser **Charges and security**

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 102 har selskabet og Strukton Rail AB afgivet virksomhedspant. Virksomhedspantet, der er maksimeret til t.DKK 30.000, omfatter den gæld som de to virksomheder tilsammen eller hver for sig har pr. 31.12.19. For selskabet omfatter virksomhedspantet følgende aktiver til regnskabsmæssig værdi:

- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar t.DKK 5.763
- Varebeholdninger t.DKK 3.342
- Igangværende arbejder for fremmed regning, t.DKK 120.453
- Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, t.DKK 35.252

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 2019, the limited partnership's debt totalled DKK 24,756 thousand.

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 0 thousand at the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

As security for debt to credit institutions, totalling DKK 102 thousand, the Company and Strukton Rail AB have issued a company charge. The company charge, which is maximised to DKK 30,000 thousand, comprises the two entities' combined or separate debt at 31 December 2019. For the Company, the company charge includes the following assets at carrying amount:

- Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment, DKK 5,763 thousand
- Inventories, DKK 3,342 thousand
- Work in progress for third parties, DKK 120,453 thousand
- Trade receivables, DKK 35,252 thousand

23. 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 det ultimative modervirksomheden Strukton Groep NV, Netherlands, hvor koncernregnskabet kan rekvireres.

The company is included in the consolidated financial statements of the ultimate parent Strukton Groep NV, Netherlands, where consolidated financial statements can be obtained.

	2019 DKK	2018 DKK
24. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	-37.088	0
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	11.381.184	6.788.133
Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs		
Andre driftsomkostninger	240.265	1.761
Other operating costs		
Indtægter af kapitalandele i joint ventures	-8.500.574	0
Income from equity investments in joint ventures		
Finansielle indtægter	-474.422	-416.586
Financial income		
Finansielle omkostninger	2.811.432	855.040
Financial expenses		
Skat af årets resultat	440.335	2.636.704
Tax on profit or loss for the year		
Hensatte forpligtelserr, Igangværende arbejder for fremmed regning	67.164.389	0
Other provisions, Work in progress for third parties		
Øvrige reguleringer	20.011	-51.653
Other adjustments		
I alt	73.045.532	9.813.399
Total		

25. 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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

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 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

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

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

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

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.

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.

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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 premise and expenses as well as amortisation/depreciation of assets used for administrative purposes.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-7	0

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.

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-7	0

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsomkostninger**

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

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.

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.

Income from equity investments in associates

For equity investments in associates, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated.

Income from equity investments in associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

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 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.

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

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).

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.

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.

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
BALANCE SHEET
Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

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.

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.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver
Prepayments for property, plant and equipment

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver
Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Profits or losses are recognized in the income statement under other operating income and other operating expenses.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Kapitalandele i joint ventures**

Selskabets andele i fælles kontrollerede virksomheder anses for joint ventures. Joint ventures er associerede virksomheder, der ledes sammen med en eller flere andre virksomheder. Indregning og måling af kapitalandele i joint ventures følger regnskabspraksis for kapitalandele i associerede virksomheder, jf. nedenfor.

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Gevinster eller tab ved afhændelse af associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Equity investments in joint ventures

The company's shares in jointly controlled enterprises are considered joint ventures. Joint ventures are associates that are controlled jointly with one or more other enterprises. Recognition and measurement of equity investments in joint ventures are subject to the same accounting policies as for equity investments in associates, see below.

Equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Gains or losses on the divestment of associates are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationseværdien 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.

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 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.

25. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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 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.

25. 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.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Tilskud modtaget fra modervirksomheden indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat, idet tilskuddene regnskabsmæssigt behandles som kapitalindskud.

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

The net revaluation of equity investments in associates is recognised in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Grants received from the parent are recognised directly in equity under retained earnings, as the grants are treated as capital contributions.

25. 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 af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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.

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

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

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

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

25. 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.