

Burmeister & Wain Energy A/S

Lundtoftegårdsvej 93A, 2800 Kongens Lyngby

CVR-nr. 26 15 99 46

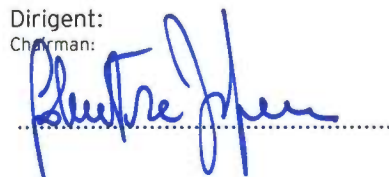


Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 17 June 2016
Approved at the annual general meeting of shareholders on 17 June 2016

Dirigent:
Chairman:



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

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



Building a better
working world

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	6
Oplysninger om selskabet	6
Hoved- og nøgletal	7
Beretning	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december	12
Resultatopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18

Contents

Statement by the Board of Directors and the Executive Board	2
Independent auditors' report	3
Management's review	6
Company details	6
Financial highlights	7
Operating review	8
Financial statements for the period 1 January - 31 December	12
Income statements	12
Balance sheet	13
Statement of changes in equity	16
Cash flow statement	17
Notes to the financial statements	18

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Burmeister & Wain Energy A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Burmeister & Wain Energy A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

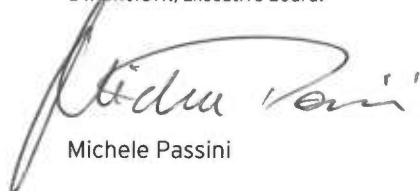
Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

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

Kongens Lyngby, den 17 June 2016

Kongens Lyngby, 17 June 2016

Direktion:/Executive Board:



Michele Passini

Bestyrelse/Board of Directors:



Salvatore Trifone
formand/Chairman

Roberto Trifone

Agata Maria Piera Trifone



Annette Juul



John Kollerup



Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Burmeister & Wain Energy A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kongens Lyngby, den 17 June 2016

Kongens Lyngby, 17 June 2016

Direktion:/Executive Board:

Michele Passini

Bestyrelse/Board of Directors:

Salvatore Trifone
formand/chairman



Roberto Trifone

Agata Maria Piera Trifone

Annette Juul

John Kollerup

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Burmeister & Wain Energy A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Burmeister & Wain Energy A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

To the shareholders of Burmeister & Wain Energy A/S

Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Burmeister & Wain Energy A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditors' responsibility

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

En revision omfatter udførelse af revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henviser vi til note 2 i årsregnskabet vedrørende "Regnskabsmæssige usikkerheder og vurderinger samt likviditetsberedskab", hvor ledelsen i afsnittet "Udlån til moderselskab" redegør for udlån til moderselskabet S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A., som udgør 126.921 t.kr. pr. 31. december 2015, vilkårene heri samt ledelsens plan for hvorledes udlånet kan nedbringes ved udlodning af de årlige overskud, som ledelsen forventer at Burmeister & Wain Energy A/S vil kunne realisere over de kommende 3-5 år. Det fremgår, at det er ledelsens vurdering, at tilgodehavendet på den baggrund kan indregnes til pari.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

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

Emphasis of matter regarding matters in the financial statements

Without modifying our opinion, we refer to note 2 to the financial statements "Accounting uncertainties and estimates and cash resources", in which Management in the paragraph "Loan to parent company" describes the loan to the parent company S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A. amounting to DKK 126,921 thousand at 31 December 2015, the terms of the loan and Management's plan to reduce the loan by distributing annual profits which Management expects Burmeister & Wain Energy A/S to generate over the next 3-5 years. According to Management, the receivable can therefore be recognised at par.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Uden at modificere vores konklusion henviser vi endvidere til afsnittet i note 2 "likviditetsberedskab og garantirammer", hvor ledelsen redegør for forudsætninger for likviditetsberedskabet og garantirammer. Det fremgår, at det er ledelsens vurdering, at likviditetsberedskabet og garantirammer er tilstrækkeligt.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har efter vores opfattelse ydet lån til selskabets aktionær S.T.F. Salvarore Trifone e Figli S.p.A. i 2015 og 2016 uden at have foretaget den i henhold til selskabsloven fornødne vurdering af forsvarligheden af lånet i forhold til selskabets finansielle stilling.

Ledelsen kan ifalde ansvar herfor.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 17 June 2016

Copenhagen, 17 June 2016

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28



Svend Duelund Jensen

statsaut. revisor

state authorised public accountant

Without modifying our opinion, we also refer to the paragraph "Cash resources and guarantee lines" in note 2, in which Management outlines the assumptions for the cash resources and guarantee lines. According to Management, the cash resources and guarantee lines are sufficient.

Report on other legal and regulatory requirements

Emphasis of matter paragraph regarding other matters

In our opinion, the Company has granted loans to the Company's shareholder S.T.F. Salvarore Trifone e Figli S.p.A. during 2015 and 2016 without having performed the necessary assessment of the soundness of the loans in relation to the Company's financial position as required by the Danish Companies Act.

Management may therefore incur liability in this respect.

Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Management's review

Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Burmeister & Wain Energy A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Lundtoftegårdsvej 93A, 2800 Kongens Lyngby
CVR-nr./CVR No.	26 15 99 46
Stiftet/Established	1. august 2001/1 August 2001
Hjemstedskommune/Registered office	Lyngby-Tårnbæk
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Hjemmeside/Website	www.bwe.dk
E-mail/E-mail	info@bwe.dk
Telefon/Telephone	+45 39 45 20 00
Bestyrelse/Board of Directors	Salvatore Trifone, formand/Chairman Roberto Trifone Agata Maria Piera Trifone Annette Juul John Kollerup
Direktion/Executive Board	Michele Passini, /CEO
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, P O Box 250, 2000 Frederiksberg, Denmark
Bankforbindelser/Bankers	Danske Bank Banca Popolare di Milano Unicredit

Ledelsesberetning

Management's review

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2015	2014	2013	2012	2011
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning					
Revenue	636.816	417.216	327.207	316.274	191.339
Resultat af primær drift					
Operating profit	29.978	10.915	4.480	2.135	1.117
Resultat af finansielle poster					
Net financials	3.512	2.048	-563	871	-898
Årets resultat					
Profit/loss for the year	26.208	10.155	3.381	2.177	130
Omsætningsaktiver					
Current assets	391.404	301.756	180.562	224.790	150.765
Aktiver i alt (balancesum)					
Total assets	413.865	317.062	193.901	235.785	159.483
Investering i materielle anlægsaktiver					
Investment in property, plant and equipment	1.911	1.015	724	622	68
Egenkapital					
Equity	78.251	89.349	79.192	75.811	73.674
Kortfristede gældsforpligtelser					
Current liabilities other than provisions	306.655	215.803	104.155	150.381	76.646
Nøgletal					
Financial ratios					
Likviditetsgrad					
Current ratio	127,6 %	139,8 %	173,4 %	149,5 %	196,7 %
Soliditetsgrad					
Solvency ratio	18,9 %	28,2 %	40,8 %	32,2 %	46,2 %
Egenkapitalforrentning					
Return on equity	31,3 %	12,1 %	4,4 %	2,9 %	0,2 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede					
Average number of employees	146	137	140	138	135

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Operating review

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Burmeister & Wain Energy A/S (BWE) blev etableret i juni 2002 med henblik på at videreføre den avancerede kraftværksteknologi, der blev grundlagt i den danske industrivirksomhed Burmeister & Wain for 150 år siden.

BWE er fokuseret på teknologiudvikling, ingeniørarbejde, design og bygning af højeffektive kraftværkskedler, både fossilt og biomassefyrede, samt modernisering af ældre anlæg.

Ud over komplette kraftværkskedler består selskabets produktportefølje af en række kraftværksrelaterede, avancerede komponenter og systemer, herunder bl.a. brændere, røggasvarmevekslere, højtryksrørssystemer samt røgrensningsanlæg (DeNOx). Selskabet udfører derudover service- og vedligeholdelsesopgaver.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens omsætning i 2015 udgør 636.816 t.kr. mod 417.216 t.kr. sidste år. Resultatopgørelsen for 2015 udviser et overskud på 26.208 t.kr. mod 10.155 t.kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på 78.251 t.kr.

Resultatet for 2015 afspejler en positiv vækst-udvikling for selskabet, som er i overensstemmelse med de tidligere udtrykte forventninger.

BWE har fire store biomasseanlæg under opførelse. Tre af projekterne udføres i Storbritanien for henholdsvis Snetterton Renewable Plant, Brigg Renewable Energy Plant og Cramlington Renewable Energy Developments. Alle tre projekter i UK udføres i samarbejde med den danske virksomhed BWSC A/S.

Det fjerde projekt er for AffaldVarme Aarhus, hvor BWE leverer en stor biomassekedel med tilhørende røgrensningsanlæg.

The Company's business review

Burmeister & Wain Energy A/S was established in June 2002 with a mission to carry on the advanced power station technology that began with the foundation of the Danish industrial enterprise Burmeister & Wain 150 years ago.

BWE's focus is on technological development, engineering, design and construction of advanced power station boilers, both fossil fuel and biomass fuel-fired, as well as renovation of old plants.

In addition to complete power station boilers, the Company's product portfolio consists of a series of advanced components and systems in the form of burners, flue gas heat exchangers, high pressure pipe systems and flue gas cleaning plants (DeNOx). The Company furthermore carries out a wide range of services and maintenance activities.

Financial review

In 2015, the Company's revenue amounts to DKK 636,816 thousand against DKK 417,216 thousand last year. The income statement for 2015 shows a profit of DKK 26,208 thousand against a profit of DKK 10,155 thousand last year, and the balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK 78,251 thousand.

The financial performance for 2015 reflects a positive growth trend that is in line with the Company's previously expressed forecasts.

BWE has four large biomass boiler projects under construction. Three of the projects are in the UK for Snetterton Renewable Plant, Brigg Renewable Energy Plant and Cramlington Renewable Energy Developments. All three of the UK projects are performed in consortium with the Danish company BWSC A/S.

The fourth project is for AffaldVarme Aarhus, where BWE is designing and constructing a large biomass boiler with associated fuel gas treatment system.

Ledelsesberetning

Management's review

Udbytte

Bestyrelsen indstiller der udloddes 26 mio. kr. i udbytte. Udbyttet anvendes til nedbringelse af selskabets lån til moderselskabet S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A.

Likviditetsberedskab og garantirammer

Selskabets likviditetsberedskab udgøres væsentligst af tilgodehavendet hos moderselskabet jf. nedenfor.

På baggrund af selskabets budget forventer ledelsen at det samlede nettolikviditetsbehov frem til udgangen af 2016 udgør mellem 3 og 14 mio.Euro. Likviditetsspændet er et udtryk for likviditetsbehovet ved henholdsvis forventede indgåede nye ordrer og uden nye ordrer. Dette likviditetsbehov forventer ledelsen at kunne dække ved modtagelse af afdrag på lån til moderselskabet S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A.

Likviditetsberedskabet er naturligt følsomt overfor indgåelse af nye ordrer samt afviklingen af igangværende arbejder.

Selskabets entreprisegarantier udstedes normalt af moderselskabets bankforbindelse, men der er ingen aftalte rammer stillet til rådighed for selskabet. Ledelsen forventer fortsat at kunne etablere de fornødne garantirammer via moderselskabet til brug for sædvanlige garantier i forbindelse med nye projekter.

Usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Der henvises til note 2, hvori omtales de usikkerheder og vurderinger, som har størst betydning for selskabet.

Dividends

The Board of Directors proposes a distribution of DKK 26 million in dividends. The dividends are used to reduce the Company's loan to the parent company, S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A.

Cash resources and guarantee lines

The Company's cash resources are mainly made up of the receivable from its parent company, see below.

Based on the Company's budget, Management expects that the total net cash requirements until the end of 2016 will be in the range EUR 3-14 million. The liquidity spread reflects the cash requirement in the case of expected contracted new orders and without new orders. Management expects to be able to meet this cash requirement by means of instalments on the loan to the parent company, S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A.

The cash resources are naturally sensitive vis-à-vis contacting new orders and the performance of work in progress.

The Company's contractor guarantees are normally issued by the parent company's bank, but no committed lines has been made available for the Company. Management expects to be able to continue to obtain the necessary guarantees through the parent company in relation to new projects.

Recognition and measurement uncertainties

The calculation of the carrying amount of certain assets and liabilities requires assessments, estimates and assumptions concerning future events. The estimates and assumptions made are based, among others, on factors that Management finds reasonable in the circumstances but which are inherently uncertain and unpredictable.

We refer to note 2, in which the uncertainties and assessments which are most relevant for the Company are addressed.

Ledelsesberetning

Management's review

Videnressourcer

BWE er en teknologiintensiv virksomhed, hvilket indebærer, at medarbejdernes viden og kompetencer har et højt specialiseringsniveau. BWE udvikler og vedligeholder kontinuerligt en række IT-værktøjer og manualer, som sikrer den nødvendige videndeling samt dokumenterer selskabets know how til brug for uddannelse af nye medarbejdere.

Påvirkning af det eksterne miljø

Selskabets egne aktiviteter med direkte påvirkning på det eksterne miljø er meget begrænsede.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

BWE har i løbet af 2015 arbejdet på en række udviklingsprojekter med henblik på at udvikle og optimere såvel processer som produktporteføljen. Udviklingen af værktøjer til dokumentation og standardisering af design og konstruktion af kedelanlæg er fortsat i 2015. Værktøjet tilbydes til potentielle forretningspartnere med henblik på overførsel/udlicitering af kedelteknologi.

Filialer i udlandet

Selskabet har en filial i Indien.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har løbende fokus på forskellige områder inden for samfundsansvar men har ikke formelle, vedtagne politikker for samfundsansvar. Der henvises til selskabets hjemmeside, www.bwe.dk, hvor selskabets fokusområder inden for CSR-området beskrives.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning af ledelsen

I BWE skeler vi ikke til køn, race eller religion ved ansættelse, uddannelse eller forfremmelse af medarbejdere.

BWE tilstræber kønsmæssig spredning men erkender også, at der i vores branche er en overrepræsentation af mænd, som naturligvis også påvirker fordelingen af mænd og kvinder i BWE. 20 % af vores medarbejdere er kvinder.

Knowledge resources

BWE is a technology-driven company, which means that the knowledge and competences of the employees are highly specialised. BWE continues to develop and maintain a number of IT-tools and manuals intended to support the sharing of knowledge as well as to have such know how explicitly documented and available for education of the new generation of employees.

Impact on the external environment

The Company's own activities with a direct impact on the external environment are very limited.

Research and development activities

BWE has during 2015 worked on a number of development projects in order to develop and optimize processes and the product portfolio. The development of tools for documentation and standardization the design and construction of biomass boilers continued in 2015. The tool is offered to potential business partners for boiler technology transfer/licensing.

Foreign branches

The Company has a branch in India.

Statutory CSR report

The Company currently focuses on various areas of social responsibility but has no formal CSR policy. Please see the Company's website, www.bwe.dk, for a description of the Company's focus areas in relation to CSR.

Account of the gender composition of management

In BWE, we do not discriminate on grounds of gender, race or religion when recruiting, training or promoting employees.

While favouring gender diversity, we also acknowledge that our industry has an overrepresentation of men, which naturally also affects the balance between men and women in BWE. Out of the total numbers of employees 20% are women.

Ledelsesberetning

Management's review

BWE-organisationen omfatter i alt 20 ledere. Fire af disse er kvinder, hvilket svarer til 20 %. I betragtning af kønsfordelingen i branchen som helhed og i BWE anses andelen af kvindelige ledere for rimelig og i overensstemmelse med kønsfordelingen blandt de ansatte som helhed. Det er vores ambition at øge andelen af kvindelige ledere over det nuværende niveau, hvilket tilstræbes opnået via ledelsesfokus på området og ved at sikre, at der altid også er kvindelige kandidater i rekrutteringen, såfremt der er kvalificerede kandidater.

På bestyrelsesniveau er én ud af tre eksterne bestyrelsesmedlemmer kvinde, hvilket anses som tilfredsstillende. Af de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer er fordelingen mellem mænd og kvinder 50/50.

Begivenheder efter balancedagen

Selskabets udlån til moderselskabet S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A er i perioden 1. januar - 31. maj 2016 forøget fra 126.921 t.kr. til 179.183 t.kr.

Herudover er der ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som vil have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af selskabets finansielle stilling pr. 31. december 2015.

Forventet udvikling

Selskabets ordrebeholdning ved udgangen af 2015 er betydelig, og en væsentlig del af den budgetterede omsætning i 2016 er allerede sikret.

På denne baggrund er det vores forventning, at både omsætning og resultat for 2016 vil stige i forhold til 2015

The BWE organisation includes 20 employees at managerial level. Four of these managers are women, which corresponds to 20%. Considering the gender composition in the industry as well as in BWE, the representation of women in managerial positions is considered reasonable and consistent with the gender split in the employee population. It is our ambition to increase the proportion of females at managerial level above the current level, which is to be achieved through managerial focus and by ensuring that there is always also female candidates in the recruitment, if there are qualified candidates.

At Board level, one out of three externally elected members is a woman, which is considered satisfactory. Among the employee-elected members, the gender split is 50/50.

Post balance sheet events

During the period 1 January - 31 May 2016, the Company's loan to the parent company, S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A, increased from DKK 126,921 thousand to DKK 179,183 thousand.

Apart from this, no significant events occurred after the balance sheet date that would significantly affect the assessment of the Company's financial position at 31 December 2015.

Outlook

The Company's order books at the end of 2015 are substantial, and a large amount of the budgeted revenue in 2016 is already secured.

Consequently, we expect that revenue as well as results of operation will increase in 2016 compared to 2015

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

Resultatopgørelse
 Income statement

Note	DKK'000	2015	2014
3	Nettoomsætning Revenue	636.816	417.216
	Vareforbrug Cost of sales	-468.985	-278.414
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-29.570	-28.669
	Bruttoresultat Gross profit	138.261	110.133
4	Personaleomkostninger Staff costs	-105.562	-96.927
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-2.721	-2.291
	Resultat af primær drift Operating profit	29.978	10.915
6	Finansielle indtægter Financial income	4.042	2.048
7	Finansielle omkostninger Financial expenses	-530	0
	Resultat før skat Profit before tax	33.490	12.963
8	Skat af årets resultat Tax for the year	-7.282	-2.808
	Årets resultat Profit for the year	26.208	10.155
	Forslag til resultatdisponering Proposed profit appropriation		
	Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen Proposed dividend recognised under equity	26.000	0
	Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	37.306	0
	Overført resultat Retained earnings/accumulated loss	-37.098	10.155
		26.208	10.155

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

Balance
 Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
9	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	4.330	2.023
	Completed development projects		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	24	318
	Acquired intangible assets		
	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver	12.356	8.355
	Development projects in progress and prepayments for intangible assets		
		<u>16.710</u>	<u>10.696</u>
10	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.265	1.316
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
		<u>2.265</u>	<u>1.316</u>
11	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Andre tilgodehavender	3.486	3.294
	Other receivables		
		<u>3.486</u>	<u>3.294</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total non-current assets	<u>22.461</u>	<u>15.306</u>

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

Balance
 Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		
	Finished goods and goods for resale	346	398
		<u>346</u>	<u>398</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	Trade receivables	19.498	39.899
12	Igangværende arbejder for fremmed regning		
	Work in progress for third parties	18.955	42.401
13	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
	Receivables from group entities	142.873	74.704
	Tilgodehavende selskabsskat		
	Income taxes receivable	215	226
	Andre tilgodehavender		
	Other receivables	4.738	548
14	Periodeafgrænsningsposter		
	Deferred income	3.719	2.852
		<u>189.998</u>	<u>160.630</u>
16	Likvide beholdninger		
	Cash	201.060	140.728
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total current assets	<u>391.404</u>	<u>301.756</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u>413.865</u>	<u>317.062</u>

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

Balance
 Balance sheet

Note	DKK'000	2015	2014
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
15	Selskabskapital	49.600	49.600
	Share capital		
	Overført resultat	2.651	39.749
	Retained earnings		
	Foreslået udbytte for regnskabsåret	26.000	0
	Dividend proposed for the year		
	Egenkapital i alt	78.251	89.349
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
	Udskudt skat	13.084	10.584
	Deferred tax		
	Andre hensatte forpligtelser	15.875	1.326
	Other provisions		
	Hensatte forpligtelser i alt	28.959	11.910
	Total provisions		
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	1.504	0
	Bank debt		
12	Igangværende arbejder for fremmed regning	188.314	137.387
	Work in progress for third parties		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	75.622	31.114
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	3.376	19.052
	Payables to group entities		
	Skyldig selskabsskat	4.529	0
	Income taxes payable		
	Anden gæld	33.310	28.250
	Other payables		
		306.655	215.803
	Gældsforpligtelser i alt	306.655	215.803
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	413.865	317.062
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
2	Usikkerhed om indregning og måling		
	Material uncertainties regarding recognition and measurement		
16	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
17	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
18	Nærtstående parter		
	Related parties		
19	Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor		
	Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting		

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

Egenkapitalopgørelse
 Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Foreslået udbytte for regnskabsåret Dividend proposed for the year	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2015 Equity at 1 January 2015	49.600	39.749	0	89.349
Årets resultat Profit/loss for the year	0	208	26.000	26.208
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend distributed	0	-37.306	0	-37.306
Egenkapital 31. december 2015 Equity at 31 December 2015	49.600	2.651	26.000	78.251

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

Pengestrømsopgørelse
 Cash flow statement

Note	DKK'000	2015	2014
Notes			
	Årets resultat		
	Profit for the year	26.208	10.155
20	Reguleringer		
	Adjustments	12.589	3.638
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	38.797	13.793
21	Ændring i driftskapital		
	Changes in working capital	96.567	83.112
	Pengestrømme fra primær drift		
	Cash generated from operations (operating activities)	135.364	96.905
	Renteindbetalinger mv.		
	Interest received, etc.	1.737	3.996
	Renteudbetalinger mv.		
	Interest paid, etc.	-376	-3.682
	Betalt selskabsskat		
	Corporation taxes paid	-43	-30
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	136.682	97.189
	Cash flows from operating activities		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver		
	Additions of intangible assets	-7.772	-3.211
	Køb af materielle anlægsaktiver		
	Additions of property, plant and equipment	-1.911	-1.015
	Køb af finansielle anlægsaktiver		
	Purchase of financial assets	0	-33
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-9.683	-4.259
	Cash flows from investing activities		
22	Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet		
	Other cash flows from financing activities	-68.171	-57.941
	Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten	-68.171	-57.941
	Cash flows from financing activities		
	Årets pengestrøm	58.828	34.989
	Net cash flow		
	Likvider 1. januar		
	Cash and cash equivalents at 1 January	140.728	105.735
23	Likvider 31. december		
	Cash and cash equivalents at 31 December	199.556	140.724

I likvider 31. december 2015, 199.556 t.kr., indgår 33.457 t.kr. til sikkerhed for forpligtelser over for selskabets kunder, jf. note 16.

Sikkerhedsstillelserne er alle frigivet i marts 2016.

Cash and cash equivalents at 31 December 2015, DKK 199,556 thousand, comprise DKK 33,457 thousand provided as security for commitments to the Company's customers, see note 16.

All collateral was released in March 2016

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

Årsrapporten for Burmeister & Wain Energy A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Rapporteringsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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 årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

The annual report of Burmeister & Wain Energy A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions applying to large reporting class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

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

Reporting currency

The financial statements are presented in Danish kroner.

Foreign currency translation

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

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

Derivative financial instruments

On initial recognition, derivative financial instruments are recognised at cost in the balance sheet and are subsequently measured at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in other receivables and payables, respectively.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Leasingaftaler

Leasingaftaler, hvor virksomheden ikke har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten, er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelser vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Resultatopgørelsen

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 medgåede omkostninger, i det omfang, det er sandsynligt, at de vil blive betalt af modparten.

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

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, ydelser på operationelle leasingkontrakter mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner, samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Leases

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

Income statement

Revenue

Income from construction contracts where the purchaser has significantly influenced the construction of the asset is recognised as revenue as the production activities are carried on, implying that revenue corresponds to the market value of the contract work performed (production method). This method is used where the total income and expenses and the degree of completion of the contract can be made up reliably.

Where the 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 fair value of the agreed consideration exclusive of VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts and rebates granted are recognised in revenue.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to sale, advertising, administration, premises, lease payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)
 Accounting policies (continued)

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Kostprisen for færdiggjorte udviklingsprojekter og erhvervede immaterielle rettigheder afskrives lineært over den forventede brugstid. Erhvervede immaterielle rettigheder omfatter patenter, rettigheder og licenser.

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

Færdige udviklingsprojekter
 Completed development projects
 Erhvervede immaterielle rettigheder
 Acquired IP rights
 Software
 Software

Afskrivningsperioden for rettigheder overstiger 5 år, som foreskrevet, jf. årsregnskabslovens § 53.2 nr. 1.b, da det er vurderet, at levetiden er 7 år for rettighederne.

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

Produktionsanlæg og maskiner
 Plant and machinery
 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
 Other fixtures and fittings, tools and equipment

Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment

The item comprises amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

The cost for completed development projects and acquired IP rights is amortised over the expected useful life. Acquired IP rights include patents, rights and licences.

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

5 år/years
 7 år/years
 3 år/years

The depreciation period for the acquired rights exceeds 5 years, cf. the Danish Financial Statements Act section 53.2 no. 1.b., when the useful life is assessed to be 7 years for the acquired rights.

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

10 år/years
 3-5 år/years

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen mv.

Skat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Andre immaterielle anlægsaktiver omfatter udviklingsprojekter og andre erhvervede immaterielle rettigheder.

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

Udviklingsomkostninger omfatter omkostninger, gager og afskrivninger, der direkte og indirekte kan henføres til udviklingsaktiviteter.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial reporting period. The items comprise interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital gains and losses relating to other securities and investments, exchange gains and losses and amortisation of financial assets and liabilities.

Tax

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

Balance sheet

Intangible assets

Other intangible assets include development projects and other acquired intangible rights, including software licences, distribution rights and development projects.

Other intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Development costs comprise expenses, salaries and amortisation directly or indirectly attributable to development activities.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions- salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden.

Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Development projects that are clearly defined and identifiable, where the technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunities are evidenced, and where the Company intends to produce, market or use the project, are recognised as intangible assets provided that the cost can be measured reliably and that there is sufficient assurance that future earnings can cover production costs, selling costs and administrative expenses and development costs. Other development costs are recognised in the income statement as incurred.

Development costs that are recognised in the balance sheet are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

On completion of a development project, development costs are amortised on a straight-line basis over the estimated useful life. The amortisation period is usually 5 years.

Patents and licences are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. Patents are amortised on a straight-line basis over the remaining term of the patent, and licences are amortised over the term of the licence.

Gains and losses on the sale of intangible assets are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Materielle anlægsaktiver

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

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger. Fortjeneste eller tab opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmarkedsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Deposita måles til kostpris.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Immaterielle og materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og netto-salgsprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Nedskrivning på en gruppe af aktiver fordeles således, at der først nedskrives på goodwill og derefter forholdsmæssigt på de øvrige aktiver.

Property, plant and equipment

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

Gains or losses arising from the sale of items of property, plant and equipment are recognised in the income statement under 'Other operating income' or 'Other operating expenses', respectively. Gains and losses are calculated by reference to the difference between the selling price less selling expenses and the carrying amount at the time of sale.

Other securities and investments

Deposits are measured at cost.

Impairment of non-current assets

Intangible assets, property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates are subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation. Impairment tests are conducted in respect of individual assets or groups of assets generating separate cash flows when there are indications of impairment. The assets are written down to the higher of the value in use and net realisable value (recoverable amount) of the asset or group of assets if this is lower than the carrying amount. As for group of assets, impairment losses are first recognised in respect of goodwill and thereafter proportionately in respect of the other assets.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Varebeholdninger

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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.

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 costs necessary to effect the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and development in the expected selling price.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

Work in progress for third parties

Ongoing service supplies and work in progress for third parties are measured at the market value of the work performed less advances received. The market value is calculated on the basis of the percentage of completion at the balance sheet date and the total expected income from the relevant contract. The percentage of completion is made up based on costs incurred relative to the expected, total expenses on each individual work in progress.

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Værdien af de enkelte igangværende projekter, med fradrag af acontofaktureringer, klassificeres som tilgodehavender, såfremt beløbene er positive og som gæld, såfremt beløbene er negative.

The value of the individual projects, less prepayments, is classified under 'Receivables', if the amounts are positive and under 'Payables', if the amounts are negative.

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvider

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

Cash at hand and in bank

Cash at hand and in bank comprise cash and short-term marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Egenkapital

Foreslået udbytte

Udbytte, som foreslås deklareret for regnskabsåret, præsenteres som en særskilt post under egenkapitalen.

Equity

Proposed dividends

Dividends proposed for the financial year are presented as a separate item under 'Equity'.

Hensatte forpligtelser

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

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to guarantee commitments, losses on work in progress, restructurings, etc. Provisions are recognised when the company has a legal or constructive obligation as a result of a past event at the balance sheet date and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

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

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

Selskabsskat

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

Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for tax paid on account.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

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 effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden på balancedagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse vil medføre et forbrug af virksomhedens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser, som forventes indfriet senere end et år fra balancedagen, måles til nutidsværdien af de forventede betalinger. Andre hensatte forpligtelser måles til nettorealisation sværdi.

Rentebærende gæld måles til amortiseret kostpris opgjort på basis af den effektive rente på låneoptagelsestidspunktet.

Anden gæld måles til amortiseret kostpris svarende til den nominelle restgæld.

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

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

Liabilities

Provisions are recognised when, at the balance sheet date, the enterprise has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Provisions expected to be settled after more than one year after the balance sheet date is measured at the net present value of the expected payments. Other provisions are measured at net realisable value.

Interest-bearing debt is measured at amortised cost, using the effective interest rate method.

Other debt is measured at amortised cost corresponding to the nominal unpaid debt

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger, som vedrører indtægter i efterfølgende regnskabsår.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt ydelser af lån, 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.

Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenter og geografiske markeder. Segmentoplysningerne følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Deferred income

Deferred income recognised as a liability comprises payments received concerning income in subsequent financial reporting years.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the entity's net cash flows, broken down by operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the entity's 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 corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises 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 costs as well as the repayment of loans, 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 marketable securities which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Segment information

Information is provided on business segments and geographical markets. Segment information is based on the Company's accounting policies, risks and internal financial management.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

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

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

Likviditetsgrad
Current ratio

Omsætningsaktiver x 100
Kortfristet gæld

Current assets x 100
Current liabilities

Soliditetsgrad
Solvency ratio

Egenkapital ultimo x 100
Passiver i alt, ultimo

Equity at year end x 100
Total equity and liabilities at year end

Egenkapitalforrentning
Return on equity

Årets resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Profit/loss for the year after tax x 100
Average equity

2 Regnskabsmæssige usikkerheder og vurderinger samt likviditetsberedskab

Accounting uncertainties and estimates and cash resources

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræver vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. De foretagne skøn og forudsætninger er bl.a. baseret på faktorer, som ledelsen vurderer forsvarlige efter omstændighederne, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

Nedenfor omtales de usikkerheder og vurderinger, som har størst betydning for sel-skabet. Disse omfatter bl.a. værdiansættelse af selskabets udlån til moderselskab, tilgodehavende hos søster virksomhed, selskabets likviditetsberedskab og garanti-rammer samt værdiansættelse af igang-værende entrepriser. De foretagne skøn og vurderinger er udtryk for ledelsens bedste skøn og vurderinger.

Financial ratios

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

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

The calculation of the carrying amount of certain assets and liabilities requires assessments, estimates and assumptions concerning future events. The estimates and assumptions made are based, among others, on factors that Management finds reasonable in the circumstances but which are inherently uncertain and unpredictable.

The uncertainties and assessments which are most relevant for the Company are addressed below. These include valuation of the Company's loan to the parent company, receivable from affiliated company, the Company's cash resources and guarantee lines, and valuation of contracts in progress. Estimates and assessments made reflect Management's best estimate and assessment.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Regnskabsmæssige usikkerheder og vurderinger samt likviditetsberedskab (fortsat)

Accounting uncertainties and estimates and cash resources (continued)

Udlån til moderselskab

Selskabets ledelse har på anmodning fra moderselskabet S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A. ydet lån til dette. Lånet udgør pr. 31. december 2015 17 mio. Euro svarende til 126.921 t.kr.. I perioden 1. januar - 31. maj 2016 er ydet yderligere udlån til moderselskabet på 7 mio. Euro svarende til 52.262 t.kr., således at det samlede udlån pr. 31. maj 2016 udgør 24 mio. Euro, svarende til 179.183 t.kr. Lånet, som er ydet som blanko-lån, forrentes med Euribor + 3 pct. p.a. Når likviditetsbehov opstår, kan selskabet anmode om tilbagebetaling på lånet med 30 dages varsel.

Ledelsen forventer, at den del af udlånet, der ikke dækkes af udlodning af årets udbytte på 26 mio.kr. eller ikke tilbagebetales til dækning af selskabets likviditetsbehov i 2016, nedbringes ved udlodning af de årlige overskud, som ledelsen forventer Burmeister & Wain Energy A/S vil kunne realisere de kommende 3-5 år.

På baggrund af en markeds-mæssig vurdering er det ledelsens forventning at selskabet fortsat vil kunne opnå ordrer til opretholdelse af et indtjeningsniveau i de kommende år svarende til 2016 budgettet.

Selskabets udlån til moderselskabet S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A., som udgør 126.921 t.kr. pr. 31. december 2015, er således indregnet til pari.

Loan to parent company

The Company's Management granted a loan to the parent company, S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A., as requested by the said company. At 31 December 2015 the loan amounts to EUR 17 million, corresponding to DKK 126,921 thousand. During the period 1 January - 31 May 2016 an additional loan of EUR 7 million (corresponding to DKK 52,262 thousand) was granted to the parent company, with the result that the total loan at 31 May 2016 amounts to EUR 24 million, corresponding to DKK 179,183 thousand. The loan, which was granted as an unsecured loan, carries an interest rate of Euribor + 3 percent p.a. When there is a cash requirement, the Company can ask for repayment on the loan with 30 days' notice.

Management expects that the part of the loan which is not met by the distribution of the year's dividend of DKK 26 million or is not repaid to meet the Company's cash requirement in 2016 will be reduced by distributing the future annual profits which Management expects Burmeister & Wain Energy A/S to generate over the next 3-5 years.

Based on a market assessment, Management expects that the Company will be able to continue to receive orders to maintain a level of earnings in the coming years which corresponds to the 2016 budget.

The Company's loan to the parent company, S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A., which amounts to DKK 126,921 thousand at 31 December 2015 is therefore recognised at par.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Regnskabsmæssige usikkerheder og vurderinger samt likviditetsberedskab (fortsat)

Accounting uncertainties and estimates and cash resources (continued)

Tilgodehavende i tilknyttet virksomhed

Selskabet har pr. 31. december 2015 et overforfaldent tilgodehavende på ca. 15.900 t.kr. hos et søsterselskab i koncernen. Moderselskabet S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A. har overfor Burmeister & Wain Energy A/S afgivet letter of guarantee for betalingen af tilgodehavendet, dækkende frem til 30. april 2017. Værdiansættelse af tilgodehavendet skal således ses i sammenhæng med overstående udlån til moderselskabet.

Likviditetsberedskab og garantirammer

Selskabets likviditetsberedskab udgøres væsentligst af tilgodehavendet hos moderselskabet jf. ovenfor.

På baggrund af selskabets budget forventer ledelsen, at det samlede nettolikviditetsbehov frem til udgangen af 2016 udgør mellem 3 og 14 mio. Euro, som således skal tilbagebetales fra moderselskabet. Likviditetsspændet er et udtryk for likviditetsbehovet ved henholdsvis forventede indgåede nye ordrer og uden nye ordrer. Dette likviditetsbehov forventer ledelsen at kunne dække ved modtagelse af afdrag på lån til moderselskabet S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A.

Likviditetsberedskabet er naturligt følsomt over for indgåelse af nye ordrer samt afviklingen af igangværende arbejder.

Selskabets entreprisegarantier udstedes normalt af moderselskabets bankforbindelse, men der er ingen aftalerammer stillet til rådighed for selskabet. Ledelsen forventer fortsat at kunne etablere de fornødne garantirammer via moderselskabet til brug for sædvanlige garantier i forbindelse med projekter.

Receivable from group company

At 31 December 2015 the Company had an overdue receivable of approx. DKK 15,900 thousand from an affiliated group company. The parent company, S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A., gave Burmeister & Wain Energy A/S a letter of guarantee for payment of the receivable which applies up until 30 April 2017. The valuation of the receivable should therefore be seen in the context of the above loan to the parent company.

Cash resources and guarantee lines

The Company's cash resources are mainly made up of the receivable from its parent company, see above.

Based on the Company's budget, Management expects that the total net cash requirements until the end of 2016 will be in the range EUR 3-14 million, which therefore must be repaid from the parent company. The liquidity spread reflects the cash requirement in the case of expected contracted new orders and without new orders. Management expects to be able to meet this cash requirement by means of the instalments on the loan to the parent company S.T.F. Salvatore Trifone e Figli S.p.A.

The cash resources are naturally sensitive vis-à-vis contracting new orders and the performance of work in progress.

The Company's contractor guarantees are normally issued by the parent company's bank, but no agreed framework has been made available for the Company. Management expects to be able to continue to establish the necessary guarantee lines through the parent company in relation to standard guarantees related to projects.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

2 Regnskabsmæssige usikkerheder og vurderinger samt likviditetsberedskab (fortsat)

Accounting uncertainties and estimates and cash resources (continued)

Værdiansættelse af igangværende virksomheder

Selskabets større projekter gennemføres ofte over flere år, hvilket medfører en vis usikkerhed i forbindelse med indtægtsføringsperiodiseringen. Projektporteføljen består af relativt få projekter, der enkeltvis kan være betydelige i forhold til selskabets omsætning.

Indregning og måling af igangværende virksomheder er baseret på en vurdering af stedet for de enkelte projekter samt forventning om resterende afvikling af den enkelte kontrakt. Tab optages for hele projektet, når tab forventes. Vurdering af projekternes stade og økonomi foretages individuelt pr. projekt under direktionens ansvar.

Usikkerheden søges imødegået ved regelmæssig økonomisk projektopfølgning og ved anvendelse af standardiserede indtægtsføringsprincipper.

De anvendte skøn over forventede omkostninger til afvikling af igangværende virksomheder er baseret på forsvarlige forudsætninger, men målingen er naturligt behæftet med usikkerhed. Der kan derfor opstå såvel positive som negative afvigelser i forhold til målingen pr. 31. december 2015.

Valuation of contracts in progress

The Company's large projects are in progress over several years, which results in some uncertainty in relation to accrual of revenue recognition. The project portfolio contains relatively few projects which individually may be sizeable in relation to the Company's revenue.

Recognition and measurement of contracts in progress is based on an assessment of the stage of the individual projects and expectations regarding the remaining completion of the individual contract. Losses for the entire project are stated when losses are expected. The assessment of the stage and the project economy is made on a project-by-project basis and is the responsibility of the executive board.

In an effort to counter the uncertainty, the project economy is monitored regularly and standardised revenue recognition principles are used.

The estimates of the expected costs of completing the contracts in progress are based on reasonable assumptions, but the valuation is naturally subject to uncertainty. Therefore, there may be positive or negative differences in relation to the valuation at 31 December 2015.

DKK'000	2015	2014
3 Nettoomsætning		
Revenue		
Nettoomsætning fordelt på geografiske segmenter:		
Geographical segmentation of revenue:		
Hjemmemarkedet	193.745	167.296
Domestic market		
Eksport	443.071	249.920
Export		
	<u>636.816</u>	<u>417.216</u>

Selskabet har kun ét forretningsområde, hvorfor der alene afgives oplysninger om nettoomsætningens fordeling på geografiske markeder.

Having only one business area, the Company discloses information about net revenues only by markets.

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

Noter

Notes to the financial statements

	DKK'000	2015	2014
4	Personaleomkostninger		
	Staff costs		
	Lønninger		
	Wages/salaries	95.143	87.537
	Andre omkostninger til social sikring		
	Other social security costs	453	351
	Andre personaleomkostninger		
	Other staff costs	9.966	9.039
		<u>105.562</u>	<u>96.927</u>
	Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		
	Average number of full-time employees	<u>146</u>	<u>137</u>
	Vederlag til selskabets ledelse oplyses ikke med henvisning til årsregnskabslovens § 98b, stk. 3, nr. 2.		
			By reference to section 98b(3)(ii) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to management is not disclosed.
	DKK'000	2015	2014
5	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
	Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		
	Amortisation of intangible assets	1.758	1.711
	Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
	Depreciation of property, plant and equipment	963	580
		<u>2.721</u>	<u>2.291</u>
	DKK'000	2015	2014
6	Finansielle indtægter		
	Financial income		
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder		
	Interest receivable, group entities	3.755	1.532
	Valutakursgevinst		
	Exchange gain	82	359
	Andre finansielle indtægter		
	Other financial income	205	157
		<u>4.042</u>	<u>2.048</u>
7	Finansielle omkostninger		
	Financial expenses		
	Rentetillæg af skat indregnet som finansielle poster		
	Interest surcharges of tax recognised under net financials	157	0
	Andre finansielle omkostninger		
	Other financial expenses	373	0
		<u>530</u>	<u>0</u>

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

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
8 Skat af årets resultat		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst		
Estimated tax charge for the year	4.426	0
Årets regulering af udskudt skat		
Deferred tax adjustments in the year	2.499	2.503
Regulering af skat vedrørende tidligere år		
Tax adjustments, prior years	357	305
	<u>7.282</u>	<u>2.808</u>

9 Immaterielle anlægsaktiver
 Intangible assets

DKK'000	Færdiggjorte udviklingsprojekter Completed development projects	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets	Udviklingsprojekter under udførelse og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver Development projects in progress and prepayments for intangible assets	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	8.465	22.095	8.355	38.915
Tilgang i årets løb Additions in the year	718	0	7.054	7.772
Overførsler fra andre poster Transfer from other accounts	3.300	-247	-3.053	0
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	<u>12.483</u>	<u>21.848</u>	<u>12.356</u>	<u>46.687</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	6.442	21.777	0	28.219
Årets afskrivninger Amortisation in the year	1.711	47	0	1.758
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	<u>8.153</u>	<u>21.824</u>	<u>0</u>	<u>29.977</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	<u>4.330</u>	<u>24</u>	<u>12.356</u>	<u>16.710</u>

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

Noter

Notes to the financial statements

10 Materielle anlægsaktiver
 Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	8.987
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.911
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	10.898
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	7.671
Årets afskrivninger Depreciation in the year	962
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	8.633
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	2.265

11 Finansielle anlægsaktiver
 Investments

DKK'000	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	3.294
Tilgang i årets løb Additions in the year	192
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	3.486
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	3.486

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

DKK'000	2015	2014
12 Igangværende arbejder for fremmed regning		
Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde	760.323	638.291
Selling price of work performed		
Acontofaktureringer	-929.682	-733.277
Progress billings		
	<u>-169.359</u>	<u>-94.986</u>

der indregnes således:

recognised as follows:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)	18.955	42.401
Work in progress for third parties (assets)		
Igangværende arbejder for fremmed regning (forpligtelser)	-188.314	-137.387
Work in progress for third parties (liabilities)		
	<u>-169.359</u>	<u>-94.986</u>

13 Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder

Receivables from group entities

Udlån til moderselskab, som udgør 126.921 t.kr., forventes delvist tilbagebetalt via udbytter, hvorfor en væsentlig del forventes tilbagebetalt efter 1 år.

Loans to the parent company totaling DKK 126,921 thousand are expected partly repaid in the form of dividends. Accordingly, a significant part is expected repaid after 1 year.

14 Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodisering af omkostninger, der først vedrører efterfølgende år:

- Forudbetalt husleje, 1.762 t.kr.
- Andre periodeafgrænsningsposter, 1.957 t.kr.

Prepayments include accrual of expenses relating to subsequent financial years.

- Prepaid rent, DKK 1,762 thousand
- Other prepayments, DKK 1,957 thousand

DKK'000	2015	2014
15 Selskabskapital		
Share capital		
Selskabskapitalen er fordelt således:		
The share capital consists of the following:		
Aktier, 49.600.476 stk. a nom. 1,00 kr.	49.600	49.600
49,600,476 shares of DKK 1,00 each		
	<u>49.600</u>	<u>49.600</u>

Selskabets aktiekapital har uændret været 49.600 t.kr. de seneste 5 år.

The Company's share capital has remained DKK 49,600 thousand over the past 5 years.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

16 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har stillet likvide beholdninger 33.957 t.kr. til sikkerhed for forpligtelse over for kunder.

Sikkerhedsstillelserne er alle frigivet i marts 2016.

The Company has placed cash DKK 33,957 thousand as security for the Company's commitment to customers.

All collateral was released in March 2016.

17 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Contractual obligations and contingencies, etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet deltager i fællesskab med en anden part i en entreprisekontrakt på i alt 938 mio. kr., hvor BWE's andel udgør 25 %. BWE hæfter solidarisk med den anden part over for kunden for kontraktens samlede gennemførelse.

The Company participates in a construction contract with another party. The value of the contract is DKK 938 million, of which BWE's part is 25%. BWE is jointly and severally liable towards the customer for the performance of the contract.

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

For entrepriser og leverancer er stillet sædvanlig sikkerhed i form af bankgarantier og kautionsforsikringer:

Normal security in the form of bank and guarantee commitments have been provided as security for contracts and deliveries:

DKK'000	2015	2014
Direkte stillede garantier		
Guarantees provided directly	60.179	155.861
Andre eventualforpligtelser		
Other contingent liabilities	211.472	59.230
	<u>271.651</u>	<u>215.091</u>

Andre eventualforpligtelser omfatter garantistillelser, stillet af moderselskabet STF S.p.A's bankforbindelse, relaterende til Burmeister & Wain Energy A/S projekter.

Other contingent liabilities include Guarantee commitments placed by the parent company STF S.p.A's banker relating to Burmeister & Wain Energy projects.

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:

Other rent and lease liabilities:

Leje- og leasingforpligtelser

Rent and lease liabilities

27.476	7.524
--------	-------

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

18 Nærtstående parter

Related parties

Burmeister & Wain Energy A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Burmeister & Wain Energy A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
STF S.p.A (moderselskab) STF S.p.A (parent company)	Via Robecco 20, 20013 Magenta - Italy	Moderselskab Parent company

Oplysninger om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Ultimativt modervirksomhed Ultimate parent company	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent's consolidated financial statements
Triholding S.r.l.	Italien / Italy	Via Camperio 9, Milan, Italien/Italy

DKK'000

19 Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Fee to the auditors appointed by the Company in general meeting

Honorar vedrørende lovpligtig revision

Fee regarding statutory audit

Erklæringsopgaver med sikkerhed

Assurance engagements

Skatterådgivning

Tax assistance

Andre ydelser

Other assistance

	2015	2014
	133	130
	95	5
	61	21
	311	46
	600	202

20 Reguleringer

Adjustments

Af- og nedskrivninger

Amortisation/depreciation and impairment losses

Hensatte forpligtelser

Provisions

Finansielle indtægter

Financial income

Finansielle omkostninger

Financial expenses

Skat af årets resultat

Tax for the year

	2.720	2.291
	4.147	-1.146
	-1.737	-3.996
	376	3.681
	7.083	2.808
	12.589	3.638

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

Noter

Notes to the financial statements

	DKK'000	2015	2014
21 Ændring i arbejdskapital			
Changes in working capital			
Ændring i varebeholdninger		52	533
Change in inventories			
Ændring i tilgodehavender		-22.152	-29.070
Change in receivables			
Ændring i leverandørgæld mv.		28.832	21.555
Change in prepayments and trade and other payables			
Andre ændringer i driftskapital		89.835	90.094
Other adjustments in working capital			
		<u>96.567</u>	<u>83.112</u>

22 Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet
 Other cash flows regarding the financing activity

Posten omfatter lån til moderselskab.

The item comprises loans to the parent company.

	DKK'000	2015	2014
23 Likvider, ultimo			
Cash and cash equivalents at year end			
Likvide beholdninger ifølge balancen		201.060	140.728
Cash and cash equivalents according to the balance sheet			
Kortfristet gæld til banker		-1.504	0
Short-term debt to banks			
		<u>199.556</u>	<u>140.728</u>