

# Strukton Rail S-bane A/S

Depotvej 29, DK-2630 Taastrup

CVR-nr./CVR no. 29 44 67 68

## Årsrapport 2016

Annual report 2016

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

Dirigent  
Chairman:



Jens Christian Jensen

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

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

**Indhold**  
Contents

Ledelsespåtegning Statement by the Board of Directors and Executive Board	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	3
Ledelsesberetning Management's review	
Oplysninger of selskabet Company details	7
Beretning Management commentary	8
Årsregnskab 1. januar – 31. december Financial statements for the period 1 January – 31 December	
Resultatopgørelse Income statement	9
Balance Balance sheet	10
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	12
Noter Notes to the financial statements	13

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

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

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlings godkendelse.

Taastrup, den 4. maj 2017

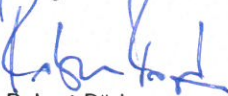
Taastrup, 4 May 2017

Direktion./Executive Board:



Jens Christian Jensen

Bestyrelse/Board of Directors:



Robert Röder  
formand/chairman



Pieter Pijper



Arie Schoots

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

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the matters discussed in the Management's review.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Strukton Rail S-bane A/S

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the shareholders of Strukton Rail S-bane A/S

### Opinion

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

We have audited the Financial Statements of Strukton Rail S-bane A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, 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.

### Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Independent auditor's report - continued

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

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

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

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

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

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

### Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Independent auditor's report - continued

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

### Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statement

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

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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning - fortsat

Independent auditor's report - continued

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

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

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

Hellerup, den 4. maj 2017  
Hellerup, 4 May 2017  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Jacob Christiansen  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant

**Ledelsesberetning**  
Management's review

**Oplysninger om selskabet**  
Company details

Navn/Name	Strukton Rail S-bane A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Depotvej 29, DK-2630 Taastrup
CVR-nr./CVR no.	29 44 67 68
Stiftet/Established	1. april 2006/1 April 2006
Hjemstedskommune/Registered office	Taastrup
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Robert Röder, formand/Chairman Pieter Pijper Arie Schoots
Direktion/Executive Board	Jens Christian Jensen
Revision/Auditors	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Strandvejen 44, 2900 Hellerup



## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets primære aktivitet består af ejerskab af kapitalandel i joint venture, Strukton - Aarsleff JV I/S.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Virksomhedens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på 1.471.314 kr. mod 1.506.143 kr. sidste år, og virksomhedens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på 9.879.714 kr.

#### Begivenheder efter balancedagen

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

#### Business review

Company activity is ownership of the associate, Strukton - Aarsleff JV I/S.

#### Financial review

The income statement for 2016 shows a profit of DKK 1,471,314 against a DKK 1,506,143 last year, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 9,879,714.

#### Events after the balance sheet date

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

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

Resultatopgørelse  
 Income statement

Note	DKK	2016	2015
Note			
	Bruttofortjeneste/bruttotab	-703.660	773.412
	Gross margin		
2	Personaleomkostninger	-692	-2.859.956
	Staff costs		
	Resultat før finansielle poster	-704.352	-2.086.544
	Profit/loss before net financials		
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	2.175.939	3.594.854
	Income from investments in associates		
	Finansielle indtægter	0	696
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-273	-2.863
	Financial expenses		
	Resultat før skat	1.471.314	1.506.143
	Profit before tax		
	Skat af årets resultat	0	0
	Tax for the year		
	Årets resultat	1.471.314	1.506.143
	Profit for the year		
	Forslag til resultatdisponering		
	Recommended appropriation of profit		
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	2.175.939	3.520.854
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	Overført resultat	-704.625	-2.014.711
	Retained earnings/accumulated loss		
		1.471.314	1.506.143

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

Balance  
 Balance sheet

Note	DKK	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Fixed assets		
3	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	0
	Fixtures and fittings, other plant and equipment		
		0	0
4	Finansielle anlægsaktiver		
	Investments		
	Kapitalandele i associerede virksomheder	10.728.079	8.552.140
	Investments in associates		
		10.728.079	8.552.140
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
	Total fixed assets	10.728.079	8.552.140
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Non-fixed assets		
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	107.875	218.902
	Receivables from group enterprises		
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	61.070	160.598
	Receivables from associates		
	Periodeafgrænsningsposter	49.719	64.196
	Prepayments		
		218.664	443.696
	<b>Likvide beholdninger</b>		
	Cash	158.020	489.238
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
	Total non-fixed assets	376.684	932.934
	<b>AKTIVER I ALT</b>		
	TOTAL ASSETS	11.104.763	9.485.074

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

Balance  
 Balance sheet

Note Note	DKK	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
5	<b>Aktiekapital</b>	506.000	506.000
	Share capital		
	<b>Overkurs ved emission</b>	85.214.000	85.214.000
	Share premium account		
	<b>Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode</b>	9.793.079	7.617.140
	Net revaluation reserve according to the equity method		
	<b>Overført resultat</b>	-85.633.365	-84.928.740
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	9.879.714	8.408.400
	Total equity		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	<b>Leverandører af varer og tjenesteydelser</b>	0	14.457
	Trade payables		
	<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>	629.339	423.972
	Payables to group enterprises		
	<b>Anden gæld</b>	595.710	638.245
	Other payables		
		1.225.049	1.076.674
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	1.225.049	1.076.674
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	11.104.763	9.485.074
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
 Accounting policies
- 6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
 Contractual obligations and contingencies, etc.
- 7 Nærtstående parter  
 Related parties

Årsregnskab 1. januar - 31. december  
 Statement of changes in equity

Egenkapitaloppgørelse  
 Statement of changes in equity

DKK	Aktiekapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium account	Reserve for nettopskriv- ning efter indre værdis metode Net revaluation reserve according to the equity method	Overført resul- tat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	506.000	85.214.000	7.617.140	-84.928.740	8.408.400
Årets resultat Profit/loss for the year	0	0	2.175.939	-704.625	1.471.314
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	506.000	85.214.000	9.793.079	-85.633.365	9.879.714

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies

Årsrapporten for Strukton Rail S-bane A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B\_virksomheder med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Præsentationsvaluta

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner (DKK).

Valutaomregning

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

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

Leasingkontrakter

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

Strukton Rail S-bane A/S' annual report for 2016 has been prepared in accordance with the provisions which apply to reporting class B entities under the Danish Financial Statements Act as well as selected rules applying to reporting class C.

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

Reporting currency

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

Foreign currency translation

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

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

Leases

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



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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
Accounting policies - continued

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

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

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

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

Income statement

Revenue

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

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
Accounting policies - continued

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

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

#### Bruttofortjeneste/bruttotab

I resultatopgørelsen er nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter og eksterne omkostninger med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammen draget til én regnskabspost benævnt bruttofortjeneste/bruttotab.

#### Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

#### Personaleomkostninger

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

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger omfatter af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver.

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

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

#### Gross margin

The items revenue, change in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own account and capitalised, other operating income and external expenses have been aggregated into one item in the income statement called gross margin in accordance with section 32 of the Danish Financial Statements Act.

#### External expenses

Other external expenses include the year's expenses relating to the Company's core activities, including expenses relating to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

#### Staff costs

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

#### Amortisation/depreciation and impairment

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

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

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Posten omfatter virksomhedens forholds- mæssige andel af resultat efter skat i associ- erede virksomheder efter eliminering af in- terne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre mervær- dier på erhvervelsestidspunktet.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger ind- regnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle po- ster omfatter renteindtægter og \_omkost- ninger samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

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 egen- kapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske dattervirksom- heder er sambeskattede. Den danske sel- skabsskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i for- hold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med oversky- dende skat godtgøres som minimum i hen- hold til de gældende satser for rentegodtgø- relser af administrationsselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til admini- strationsselskabet.

Income from investments in associates

The item includes the Company's propor- tionate share of the profit/loss for the year in associates after elimination of intra-group income or losses and net of amortisation and impairment of goodwill and other ex- cess values at the time of acquisition.

Financial income and expenses

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

Tax

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

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

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance. Nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder overføres til egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

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.

Balance sheet

Property, plant and equipment

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

Investments in associates

On initial recognition, investments in associates are measured at cost and subsequently at the proportionate share of the entities' net asset values calculated in accordance with the parent company's accounting policies minus or plus any residual value of positive or negative goodwill calculated in accordance with the purchase method of accounting. Associates with a negative net asset value are measured at DKK 0 (nil). If the negative net asset value exceeds the amounts owed, the remaining amount is recognised under provisions if the parent company has a legal or a constructive obligation to cover the entity's deficit. Net revaluations of investments in associates are transferred to the net revaluation reserve according to the equity method where the carrying amount exceeds the acquisition cost.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

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

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

### Noter

#### Notes to the financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat Accounting policies - continued

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

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

#### Entreprisekontrakter

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

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

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

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

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

#### Construction contracts

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

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

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

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

Noter

Notes to the financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
Accounting policies - continued

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Likvider

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

Cash and cash equivalents

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

Egenkapital

*Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode*

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode omfatter nettoopskrivninger af kapitalandele i associerede virksomheder i forhold til kostpris. Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn. Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

Equity

*Reserve for net revaluation according to the equity method*

The net revaluation reserve according to the equity method includes net revaluations of investments in associates relative to cost. The reserve can be eliminated in case of losses, realisation of investments or a change in accounting estimates. The reserve cannot be recognised at a negative amount.

*Foreslået udbytte*

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

*Proposed dividends*

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



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

Noter

Notes to the financial statements

- 1 Anvendt regnskabspraksis - fortsat  
 Accounting policies - continued

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

Liabilities

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

Other liabilities are measured at net realisable value.

DKK	2016	2015
2 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger	0	2.819.115
Wages/salaries		
Andre omkostninger til social sikring	0	2.050
Other social security costs		
Andre personaleomkostninger	692	38.791
Other staff costs		
	<u>692</u>	<u>2.859.956</u>

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

Noter

Notes to the financial statements

<b>3</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b> Property, plant and equipment	
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Fixtures and fittings, other plant and equipment
	DKK	
	Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	235.600
	Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	235.600
	Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	0
	Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	0
	Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	235.600
	Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	235.600
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	0
<b>4</b>	<b>Finansielle anlægsaktiver</b> Investments	
		Kapitalandele i associerede virksomheder Investments in associates
	DKK	
	Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	935.000
	Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	935.000
	Værdireguleringer 1. januar 2016 Value adjustments at 1 January 2016	7.617.140
	Årets resultat Profit/loss for the year	2.175.939
	Værdireguleringer 31. december 2016 Value adjustments at 31 December 2016	9.793.079
	Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016 Carrying amount at 31 December 2016	10.728.079

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

Noter

Notes to the financial statements

4 Finansielle anlægsaktiver - fortsat  
 Investments - continued

	Retsform Legal form	Hjemsted Domicile	Ejerandel Interest
Associerede virksomheder Associates			
Strukton - Aarslef JV I/S	Interessent- skab	Åbyhøj, Denmark	45,00 %

5 Aktiekapital  
 Share capital

Aktiekapitalen har udviklet sig således de seneste 5 år:  
 Analysis of changes in the share capital over the past 5 years:

DKK	2016	2015	2014	2013	2012
Saldo primo Opening balance	506.000	506.000	506.000	505.000	505.000
Kapitalforhøjelse Capital increase	0	0	0	1.000	0
	506.000	506.000	506.000	506.000	505.000

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

Andre eventualforpligtelser  
 Other contingent liabilities

Virksomheden er sambeskattet med modervirksomheden Strukton Rail Holding A/S som administrationselskab og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat fra og med indkomståret 2013 samt for kildeskat på renter, royalties og udbytter, som forfalder til betaling den 1. juli 2012 eller senere.

Virksomheden hæfter solidarisk med øvrige interessenter for Strukton - Aarslef JV I/S' forpligtelser. Den samlede gæld i interessentskabet udgør pr. 31. december 2016 t.kr. 3.943, hvoraf 0 kr. kan henføres til kapitalkontoen. Der er pr. 31. december 2016 arbejdsгарантиer vedrørende igangværende sager i joint venture på t.kr. 83.078

The Company is jointly taxed with its parent, Strukton Holding A/S, which acts as management company, and is jointly and severally liable with other jointly taxed group entities for payment of income taxes for the income year 2013 onwards as well as withholding taxes on interest, royalties and dividends falling due for payment on or after 1 July 2012.

Other contingent liabilities include the Company's joint and several liability together with other stakeholders for Strukton - Aarslef JV I/S' obligations. At 31 December 2016, the limited partnership's debt totalled DKK 3,943k whereas 0 DKK relates to the capital account. As at 31 December 2016 collateral for construction contracts in joint venture, guarantees have been made for DKK 83,078 thousand.

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

Noter

Notes to the financial statements

6 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v - fortsat  
 Contractual obligations and contingencies, etc. - continued

Andre økonomiske forpligtelser  
 Other financial obligations

Leje- og leasingforpligtelser i øvrigt:  
 Other rent and lease liabilities:

DKK	2016	2015
Leje- og leasingforpligtelser	41.064	326.106
Rent and lease liabilities	<u>41.064</u>	<u>326.106</u>

Leje - og leasingforpligtelser omfatter husle-  
 jeforpligtelse med tidligst opsigelse 1. juli  
 2017.

Rent and lease liabilities consist of rent with  
 termination at 1 July 2017 at the earliest.

7 Nærtstående parter  
 Related parties

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

Oplysning om koncernregnskaber  
 Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksom- hedens koncernregnskab Requisitioning of the parent com- pany's consolidated financial sta- tements
Strukton Group BV	Utrecht, The Netherlands	<a href="http://www.strukton.com/annualreport">www.strukton.com/annualreport</a>