Seli Tunneling Denmark ApS

Hillerødgade 13
2200 København N
2200 Copenhagen
CVR-nr. 34206023
Central Business Registration No 34206023

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.03.2017
The Annual General Meeting adopted the annual report, 07.03.2017

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Valerio Violo
Name: Valerio Violo

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side ***Page***
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / *Independent auditor's report*	3
Ledelsesberetning / *Management commentary*	8
Resultatopgørelse for 2016 / *Income statement for 2016*	14
Balance pr. 31.12.2016 / *Balance sheet at 31.12.2016*	15
Egenkapitalopgørelse for 2016 / *Statement of changes in equity for 2016*	18
Pengestrømsopgørelse for 2016 / *Cash flow statement for 2016*	19
Noter / *Notes*	20
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	26

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.
Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed
Seli Tunneling Denmark ApS
Hillerødgade 13
2200 København N

CVR-nr.: 34206023
Hjemsted: København
Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse
Gianfranco Catrini, Formand
Flavio di Pietro
Valerio Violo

Direktion
Valerio Violo

Revisor
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28

2100 København Ø

Entity details

Entity
Seli Tunneling Denmark ApS
Hillerødgade 13
2200 Copenhagen

Central Business Registration No: 34206023
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Board of Directors
Gianfranco Catrini, Chairman
Flavio di Pietro
Valerio Violo

Executive Board
Valerio Violo

Entity auditors
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28

2100 København Ø

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Seli Tunneling Denmark ApS

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Seli Tunneling Denmark ApS for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

København, den 06.03.2017
Copenhagen, 06.03.2017

Direktion
Executive Board

Valerio Violo

Bestyrelse
Board of Directors

Gianfranco Catrini
Formand
Chairman

Flavio di Pietro

Valerio Violo

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Seli Tunneling Denmark ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Seli Tunneling Denmark ApS for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance,egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Independent auditor's report

To the shareholders of Seli Tunneling Denmark ApS

Opinion

We have audited the financial statements of Seli Tunneling Denmark ApS for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the 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.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion, gør vi opmærksom på oplysningerne i note 1, hvori der redegøres for usikkerhed om selskabets evne til at fortsætte driften. Baseret på en bekræftelse fra moderselskabet om at yde økonomisk støtte til selskabet i det nødvendige omfang, for at selskabet kan fortsætte driften mindst frem til d. 31. december 2017, aflægger ledelsen i overensstemmelse hermed årsregnskabet under forudsætningen om virksomhedens fortsatte drift. Vi er enige med ledelsen i beskrivelsen af usikkerhederne og valget af regnskabsprincip.

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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

Independent auditor's report

Emphasis of matter regarding circumstances in the financial statements

Without modifying our opinion, we direct attention to the information in note 1, where the uncertainty about the Company's ability to continue its operation is described. Based on a confirmation from the Parent Company that it will provide support to the Company to the extent necessary, enabling the Company to continue its operation until, at least, 31 December 2017, the Management presents the Annual Report in accordance herewith on a going concern basis. We concur to the Management's presentation of uncertainties and their choice of accounting principles.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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

Independent auditor's report

that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exits. 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 judgement and maintain professional scepticism 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 Entity'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

rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

Independent auditor's report

- *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 Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

thereon.

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

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 of the management commentary.

København, den 06.03.2017
Copenhagen, 06.03.2017

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 25578198

Per Ejsing Olsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Niels Vendelbo
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning
Management commentary

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*					
Hovedtal *Key figures*					
Nettoomsætning *Revenue*	389.249	321.126	377.838	135.819	5.619
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	38.544	30.746	56.759	69.267	3.261
Driftsresultat *Operating profit/loss*	38.544	30.746	56.759	(177.872)	0
Resultat af finansielle poster *Net financials*	329	76.127	(6.629)	(294)	3.364
Årets resultat *Profit/loss for the year*	29.998	96.517	41.023	(184.509)	2.485
Samlede aktiver *Total assets*	360.032	355.105	264.631	293.475	390.269
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	0	396	52.263	180.078	0
Egenkapital *Equity*	(14.359)	(44.357)	(140.875)	(181.893)	2.615
Pengestrømme fra driftsaktivitet *Cash flows from (used in) operating activities*	(24)	55.208	39.534	175.232	(14.532)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *Cash flows from (used in) investing activities*	0	(361)	(48.790)	(177.673)	(103.016)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *Cash flows from (used in) financing activities*	(674)	(52.203)	10.498	2.201	118.073
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) *Employees in average*	298	287	260	62	2
Nøgletal ***Ratios***					
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	(102,2)	(104,2)	(25,4)	205,8	181,1
Soliditetsgrad (%) *Equity ratio (%)*	(4,0)	(12,5)	(53,2)	(62,0)	0,7

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ledelsesberetning

Nøgletal	Beregningsformel
Egenkapitalens forrentning (%)	Årets resultat x 100 / Gns. egenkapital
Soliditetsgrad (%)	Egenkapital x 100 / Samlede aktiver

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning
Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad
Virksomhedens finansielle styrke.

Management commentary

Ratios	*Calculation formula*
Return on equity (%)	*Profit/loss for the year x 100 / Average equity*
Solvency ratio (%)	*Equity x 100 / Total assets*

Ratios reflect

Return on equity
The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio
The financial strength of the entity.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet
Selskabets aktivitet er at bygge offentlige og private konstruktioner samt drive ingeniør virksomhed, herunder boringsarbejder vedrørende den nye Metro City Ring i København. Arbejdet udføres som underleverandør til søsterselskabet Copenhagen Metro Team I/S (CMT).

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold
Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 29.997.887, og selskabets balance pr. den 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK -14.359.187. Resultatet fra selskabets drift er positiv og følger budgettet, og svarende til sidste års forventninger.

Selskabets egenkapital er negativ. Overskuddet fra 2016 har bidraget positivt til Selskabets egenkapital. Der forventes at Selskabets egenkapital vil blive reetableret fra overskud af drift.

Ledelsen forventer at Selskabets aktiviteter giver overskud i 2017.

Kapitalberedskabet
Det er ledelsens forventning, at de kortfristede gældsforpligtelser kan indfries i takt med at de forfalder uden yderligere kapitaltilførsel.

Nuværende likviditet er positiv og forventes at være tilstrækkelig i henhold til budgettet for de kommende 12 måneder.

Derudover har Selskabets moderselskab afgivet en støtteerklæring til bekræftelse af, at moderselskabet vil yde økonomisk støtte til Selskabet i det nødvendige omfang.

Usikkerhed vedrørende indregning og måling

Der knytter sig generel usikkerhed til indregning og måling af Selskabets igangværende projekt i henhold til produktionsmetoden. Projektet vurderes og måles løbende. Der henvises til note 2 for yderligere omtale heraf.

Management commentary

Primary activities
The Company's activity is to build public and private constructions and conduct engineering activities, including boring activities for the new Metro City Ring in Copenhagen. The work is conducted as sub-supplier to the sister-company Copenhagen Metro Team I/S (CMT).

Development in activities and finances
The Company's income statement for 2016 shows a profit of DKK 29.997.887, and the Company's balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK - 14.359.187. The result from the operation of the Company is positive and in line with budget, and accordance with last year's expectations

The Company's equity is negative. The positive result of 2016 has contributed positively to the Company's equity. It is expected that the Company's equity will be restored by positive results from the operation.

The management expects the Company's activities to result in a profit for 2017.

Capital resources
The Management expects that the current liabilities can be settled as they fall due without further capital injection.

Current cash-flow is positive, and projected to be sufficient according to budget for the coming 12 months.

The Parent Company has provided the Company with a Letter of Support confirming that the Parent Company will support the Company financially to the extent necessary.

Uncertainty relating to recognition and measurement
The recognition and measurement of the Company's contract work in progress, in accordance with the percentage-of-completion method, are associated with general uncertainty. The progress of the work is constantly followed and measured. Reference is made to note 2 for further information.

Ledelsesberetning

Per den 31. december 2016 er der ikke identificeret uoverensstemmelser i det udførte arbejde og det udførte arbejde er blevet godkendt af kunden og betalt i henhold til kontrakten. Arbejdet forløber i henhold til planen og resultatet er tilfredsstillende.

Beregningen af anlægsaktivernes regnskabsmæssige værdi er baseret på skøn og forudsætninger i forhold til fremtidige begivenheder, hvorfor der vil være usikkerhed om den endelige restværdi.

Forventet udvikling
Det økonomiske resultat for 2017 forventes at være positit. Omsætningen forventes at falde som følge af færdiggørelsen af selskabets igangværende projekt.

Særlige risici
Projektets færdiggørelsesgrad har nået 89 % og der er indtil nu ikke indtruffet begivenheder, som har påført projektet yderligere risici, udover tekniske forhold, som er undersøgt og vurderet i tilbudsfasen.

Selskabet arbejder løbende på at forbedre den generelle sikkerhed og dette har resulteret i nul ulykker siden maj 2016.

Selskabet er meget sensitivt med hensyn til det miljømæssige og har oprettet et professionelt team som overvåger eventuelle afvigelser til de strikse krav, som følge af den danske lovgivning.

Valutarisici

Selskabets transaktioner sker primært i danske kroner og euro. Det vurderes ikke, at der er særlige risici forbundet hermed.

Kreditrisici

Der knytter sig sædvanlig kreditrisiko vedrørende leverancer til søsterselskabet CMT. Risikoens omfang afhænger af udviklingen i CMT og Selskabets ultimative moderselskab Salini Impregilo S.p.A.

Management commentary

As at 31 December 2016 no discrepancies have been pointed out and the total work performed has been recognized and paid for in accordance with the contract. The progress of works is according to the schedule and the record is satisfactory.

The calculation of carrying amount of fixed assets necessarily relies on a number of estimates and assumptions with regards to future events, so that the uncertainty about the definitive residual value cannot be completely eliminated.

Outlook
The financial outcome for 2017 is expected to be positive. The revenue is expected to fall due to the completion of the Company's contract work in progress.

Particular risks
The completion stage of the project has reached 89% and up to today no events have occured that have increased the risks related to the project, different from the technical ones, well studied and evaluated in the tender phase.

The Company is constantly working on improving the overall safety and this has resulted in zero accidents since May 2016.

The company is highly sensitive to the enviromental impact and has set up a professional team to monitor potential deviances from the strict rules the Company abides by, following the Danish legislation.

Foreign Exchange risks

The Company's transactions are primarily denominated in DKK and Eur and are not assessed to be subject to any special risks.

Credit risks

Supplies to the sister-company CMT are associated with normal credit risks. The extent of the risk depends on the development in CMT and the Company's ultimate Parent Company Salini Impregilo S.p.A

Ledelsesberetning

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ingen selvstændig politik for samfundsansvar, herunder menneskerettigheder og virksomhedens påvirkning på klimaet.

Salini Impregilo koncernen, som selskabet tilhører, er medlem af UN Global Impact programmet. Deres seneste rapport for bæredygtighed blev offentliggjort i juni 2016.

Salini-Impregilo bæredygtighedsrapport:
https://www.salini-impregilo.com/en/sustainability/sustainability-report.html

Kønssammensætning

Bestyrelsesmedlemmerne er udpeget af moderselskabet. I øjeblikket har Selskabet ingen kvindelige bestyrelsesmedlemmer. Bestyrelsen i Selskabet har ikke bemyndigelse til at udnævne eller vælge medlemmer til bestyrelsen. Bestyrelsen anser det for et ambitiøst mål, at øge antallet kvindelige bestyrelsesmedlemmer til ét medlem indenfor de næste fire år.

Dette ville med det nuværende antal bestyrelsesmedlemmer sandsynligvis føre til en andel på 33 % kvindelige bestyrelsesmedlemmer. For at nå målet vil bestyrelsen løbende følge op på dette overfor moderselskabet, med det formål at identificere kvindelige kandidater til fremtidige bestyrelsesmedlemmer.

Politikker

Selskabet initiativer sigter mod at øge antallet af kvindelige ledere og til at instruere den interne HR-afdeling om at søge kvalificerede kvindelige kandidater til lederstillinger for at sikre en balance mellem kønnene. Det er et krav, at kvindelige kandidater til ledige jobs overvejes nøje.

Management commentary

Statutory report on corporate social responsibility

The Company has no separate policies in relation to social responsibility, including human rights and the Company's impact on the climate.

The Salini Impregilo Group, which Group the Company is a part of, is a participant of the UN Global Impact program. Their latest Sustainability Report was submitted in July 2016

Salini-Impregilo sustainability report:
https://www.salini-impregilo.com/en/sustainability/sustainability-report.html

Statutory report on the underrepresented gender

The members of the Board of Directors are appointed by the Parent Company. Currently the Company has no female board members. The Board of Directors of the Company has no authority to appoint or elect members of the Board of Directors. The Board of Directors considers it an ambitious target to increase the number of female members of the Board of Directors to one member within the next four years.

This would with the present number of members of the Board of Directors likely lead to a share of 33% female members of the Board of Directors. In order to achieve the target the Board of Directors will liaise with the Parent Company with the aim to identify female candidates for fure board membership.

Statutory report on corporate governance

The Company's initiatives are aimed at increasing the number of female managers and to instruct the in-house HR-department to seek qualified female candidates for management psoitions in order to balance between the genders. It is a demand that female candidates for vacant positions are considered carefully.

Ledelsesberetning

Andelen af kvindelige ledere er på nuværende tidspunkt 30 %.

Målet er, at andelen skal hæves, når ledige jobs opstår.

Initiativet er i overensstemmelse med den politik Salini Impregilo koncernen praktiserer.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

The percentage of female managers is presently at 30%.

The aim is that the percentage should be raised when vacant positions arise.

The initiative is in accourdance with the policy of the Salini Impregilo Group.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016
Income statement for 2016

	Note *Notes*	2016 DKK	2015 DKK '000
Nettoomsætning *Revenue*		389.249.025	321.126
Produktionsomkostninger *Production costs*	5	(350.705.467)	(290.380)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**38.543.558**	**30.746**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	6	1.545.365	78.668
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	7	(1.216.264)	(2.541)
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**38.872.659**	**106.873**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	8	(8.874.773)	(10.356)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***	9	**29.997.886**	**96.517**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK	2015 DKK '000
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		106.897.137	211.276
Materielle anlægsaktiver ***Property, plant and equipment***	10	**106.897.137**	**211.276**
Anlægsaktiver ***Fixed assets***		**106.897.137**	**211.276**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		5.061.181	6.410
Varebeholdninger ***Inventories***		**5.061.181**	**6.410**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		241.822.461	130.579
Andre tilgodehavender *Other short-term receivables*		0	229
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*	11	2.780.393	2.442
Tilgodehavender ***Receivables***		**244.602.854**	**133.250**
Likvide beholdninger ***Cash***		**3.470.912**	**4.169**
Omsætningsaktiver ***Current assets***		**253.134.947**	**143.829**
Aktiver ***Assets***		**360.032.084**	**355.105**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note *Notes*	2016 DKK	2015 DKK '000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	12	130.000	130
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		(14.489.188)	(44.487)
Egenkapital ***Equity***		**(14.359.188)**	**(44.357)**
Udskudt skat *Provisions for deferred tax*	13	35.575.507	26.701
Hensatte forpligtelser ***Provisions***		**35.575.507**	**26.701**
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		177.703.621	178.378
Langfristede gældsforpligtelser ***Non-current liabilities other than provisions***		**177.703.621**	**178.378**
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	14	106.367.612	121.160
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		20.773.067	29.685
Anden gæld *Other payables*	15	33.971.465	43.538
Kortfristede gældsforpligtelser ***Current liabilities other than provisions***		**161.112.144**	**194.383**

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

Gældsforpligtelser ***Liabilities other than provisions***		**338.815.765**	**372.761**
Passiver ***Equity and liabilities***		**360.032.084**	**355.105**

Going concern *Going concern*	1
Begivenheder efter balancedagen *Events after the balance sheet date*	2
Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty relating to recognition and measurement*	3
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *Unrecognised rental and lease commitments*	17
Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*	18
Koncernforhold *Consolidation*	19

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksomhedskapital *Contributed capital* DKK	Overført overskud eller underskud *Retained earnings* DKK	I alt *Total* DKK
Egenkapital primo *Equity beginning of year*	130.000	(44.487.074)	(44.357.074)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	29.997.886	29.997.886
Egenkapital ultimo ***Equity end of year***	**130.000**	**(14.489.188)**	**(14.359.188)**

Pengestrømsopgørelse for 2016
Cash flow statement for 2016

	Note *Notes*	2016 DKK	2015 DKK '000
Driftsresultat *Operating profit/loss*		38.543.558	30.748
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*		104.378.514	38.600
Ændringer i arbejdskapital *Working capital changes*	16	(143.275.187)	(11.825)
Pengestrømme vedrørende primær drift ***Cash flow from ordinary operating activities***		**(353.115)**	**57.523**
Modtagne finansielle indtægter *Financial income received*		1.545.365	228
Betalte finansielle omkostninger *Financial income paid*		(1.216.264)	(2.543)
Pengestrømme vedrørende drift ***Cash flows from operating activities***		**(24.014)**	**55.208**
Køb mv. af materielle anlægsaktiver *Acquisition etc of property, plant and equipment*		0	(396)
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		0	35
Pengestrømme vedrørende investeringer ***Cash flows from investing activities***		**0**	**(361)**
Optagelse af lån *Loans raised*		0	(130.642)
Andre pengestrømme vedrørende finansiering *Other cash flows from financing activities*		(674.057)	78.439
Pengestrømme vedrørende finansiering ***Cash flows from financing activities***		**(674.057)**	**(52.203)**
Ændring i likvider ***Increase/decrease in cash and cash equivalents***		**(698.071)**	**2.644**
Likvider primo *Cash and cash equivalents beginning of year*		4.168.983	1.525
Likvider ultimo ***Cash and cash equivalents end of year***		**3.470.912**	**4.169**

Noter
Notes

1. Going concern
1. Going concern

Going concern

Det er ledelsens forventning, at de kortfristede gældsforpligtelser kan indfries i takt med de forfalder uden yderligere kapitaltilførsel. Derudover har selskabets moderselskab, Impregilo International Infrastructures N.V, afgivet en støtteerklæring til bekræftelse af, at moderselskabet vil yde økonomisk støtte til selskabet i det nødvendige omfang. På denne baggrund har ledelsen udarbejdet årsregnskabet med fortsat drift for øje.

The Management expects that the current liabilities can be settled as they fall due without further capital injection. In addition the Company's Parent Company, Impregilo International Infrastructure N.V., has provided a Letter of Support confirming that the Parent Company will support the Company economically to the extent necessary. On this basis the Management has presented the Annual Report on a basis of going concern.

2. Begivenheder efter balancedagen
2. Events after the balance sheet date

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

3. Usikkerhed ved indregning og måling
3. Uncertainty relating to recognition and measurement

Regnskabsmæssige usikkerheder skøn og vurderinger

Ved aflæggelse af årsrapporten er opgørelsen af visse aktiver og forpligtelsers regnskabsmæssige værdi forbundet med en række vurderinger, skøn og forudsætninger om fremtidige begivenheder. Disse er ofte baseret på faktorer, som på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten er vurderet forsvarlige og korrekte af selskabets ledelse under visse omstændigheder. I sagens natur er disse dog forbundet med en vis usikkerhed og forudsigelighed. Herunder omtales nogle af de væsentlige skønsmæssige usikkerheder og vurderinger vedrørende værdiansættelse. Årsrapporten er udarbejdet på baggrund af ledelsens bedste skøn og vurderinger på tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten.

Accounting uncertainties, estimates and assessments

At the preparation of the Annual Report, the calculation of the carrying amount of certain assets and liabilities is associated with a number of assessments, estimates and assumptions with respect to future events. These are often based on factors which at the time of the preparation of the Annual Report Company Management deemed justifiable and correct in certain circumstances, but which are, however, inherently uncertain and unpredictable. Below are mentioned some of the most material uncertainties and estimates and assessments associated with valuation. The annual report has been prepared based on Management's best estimates at the time of the preparation of the Annual Report.

Noter
Notes

Anlægsaktiver

Der er i årsrapporten indregnet materielle anlægsaktiver med en bogført værdi pr. 31 december 2016 på DKK 107 mio. kr. Værdiansættelsen af de indregnede materielle anlægsaktiver er afhængig af, at de fremtidige pengestrømme fra projektet, hvori anlægsaktiverne indgår, realiseres som forventet.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Der er i årsrapporten under igangværende arbejder for fremmed regning indregnet en salgsværdi pr. 31. december 2016 på DKK 1.243 mio. kr. Færdiggørelsesgraden og dermed den vurderede værdiansættelse af de igangværende arbejder for fremmed regning på statustidspunktet er i sagens natur forbundet med en vis skønsmæssig usikkerhed, og værdiansættelsen er afhængig af, at de fremtidige pengestrømme fra projektet realiseres som forventet.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment recognised in the Annual report amount to DKK 107 million as at 31 December 2016. The valuation of the recognised property, plant and equipment depends on whether the future cash flows from the project, which the fixed assets relate to, are realised as expected.

Contract work in progress

In the annual report under contract work in progress there is recognised contract work in progress at a selling price of DKK 1.243 mio. as at 31 December 2016. The stage of completion and thus the assessed valuation of contract work in progress at the balance sheet date is inherently subject to some uncertainty of estimates, and the valuation depends on whether the future cash flows from the project are realised as expected.

4. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
4. Fees to the auditor appointed by the Annual General Meeting

Med henvisning til årsregnskabslovens §96 stk. 3 er der ikke oplyst om honorar til generalforsamlingsvalgt revisor da denne information er oplyst i koncernregnskabet for Salini Impregilo S.p.A., Italy.

Pursuant to Section 96(3) of the Danish Financial Statements Act, the Company has chosen not to disclose fees to the elected auditors, as this information are included in the consolidated financial statements of Salini Impregilo S.p.A., Italy.

Noter
Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
5. Personaleomkostninger ***5. Staff costs***		
Gager og lønninger *Wages and salaries*	123.140.312	116.437
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	1.865.341	2.061
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	24.095.750	24.547
	149.101.403	**143.045**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of employees*	**298**	**287**

Med henvisning til årsregnskabslovens §98a, stk. 3 er der ikke oplyst om vederlag til ledelsen.

Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98a(3) of the Danish Financial Statements Act.

	2016 DKK	2015 DKK '000
6. Andre finansielle indtægter ***6. Other financial income***		
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	1.545.365	229
Gældseftergivelse o.l. *Remission of debt etc*	0	78.439
	1.545.365	**78.668**

	2016 DKK	2015 DKK '000
7. Andre finansielle omkostninger ***7. Other financial expenses***		
Valutakursreguleringer *Exchange rate adjustments*	1.127.903	2.047
Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	88.361	494
	1.216.264	**2.541**

	2016 DKK	2015 DKK '000
8. Skat af ordinært resultat ***8. Tax on profit/loss from ordinary activities***		
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax for the year*	8.874.773	10.356
	8.874.773	**10.356**

Noter
Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
9. Forslag til resultatdisponering ***9. Proposed distribution of profit/loss***		
Overført resultat *Retained earnings*	29.997.886	96.517
	29.997.886	**96.517**

	Produktionsanlæg og maskiner ***Plant and machinery*** **DKK**
10. Materielle anlægsaktiver ***10. Property, plant and equipment***	
Kostpris primo *Cost beginning of year*	329.804.857
Kostpris ultimo ***Cost end of year***	**329.804.857**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses beginning of the year*	(118.529.206)
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(104.378.514)
Af- og nedskrivninger ultimo ***Depreciation and impairment losses end of the year***	**(222.907.720)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo ***Carrying amount end of year***	**106.897.137**

11. Periodeafgrænsningsposter
11. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter vedrører periodiserede forsikringer og forudbetalte omkostninger.

Prepayments acounts for prepaid insurances and deferred expenses.

Noter
Notes

	Antal *Number*	Pålydende værdi *Par value* DKK	Nominel værdi *Nominal value* DKK
12. Virksomhedskapital ***12. Contributed capital***			
Ordinære aktier *Ordinary shares*	130.000	1	130.000
	130.000		**130.000**

	2016 DKK	2015 DKK '000
13. Udskudt skat ***13. Provisions for deferred tax***		
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	(47.325.548)	(26.084)
Hensatte forpligtelser *Provisions*	2.517.952	2.518
Fremførbare skattemæssige underskud *Tax losses carried forward*	0	(509)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle *Other taxable temporary differences*	80.383.103	50.776
	35.575.507	**26.701**

14. Igangværende arbejder for fremmed regning
14. Contract work in progress

Igangværende arbejder for fremmed regning udgør et nettopassiv på '000 DKK 106.368 (2015: '000 DKK 121.160). Salgsværdien af det udførte arbejde udgør '000 DKK 1.243.245 (2015: '000 DKK 856.924), de foretagne acontofaktureringer udgør '000 DKK 1.349.613 (2015: '000 DKK 956.016).

Contract work in progress represents a net asset of '000 DKK 106.368 (2015: '000 DKK 121.160). The market value of the work performed amounts to '000 DKK 1.243.245 (2015: '000 DKK 856.924), the received interim payments amounts to '000 DKK 1.349.613 (2015: '000 DKK 956.016).

	2016 DKK	2015 DKK '000
15. Anden gæld ***15. Other payables***		
Moms og afgifter *VAT and duties*	18.351.754	26.411
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. *Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable*	1.700.614	2.883
Feriepengeforpligtelser *Holiday pay obligation*	13.919.097	14.244
	33.971.465	**43.538**

Noter
Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
16. Ændring i arbejdskapital ***16. Change in working capital***		
Ændring i varebeholdninger *Increase/decrease in inventories*	1.349.273	4.554
Ændring i tilgodehavender *Increase/decrease in receivables*	(111.352.611)	(113.724)
Ændring i leverandørgæld mv. *Increase/decrease in trade payables etc*	(33.271.849)	97.345
	(143.275.187)	**(11.825)**

	2016 DKK	2015 DKK '000
17. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser ***17. Unrecognised rental and lease commitments***		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb *Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity*	**1.064.651**	**1.605**

18. Eventualforpligtelser
18. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Copenhagen Metro Team I/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med deres indtræden i sambeskatningen 15. juni 2015 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Copenhagen Metro Team I/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from their entry into the joint taxation 15 June 2015 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

19. Koncernforhold
19. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:
Salini Impreglio S.p.A., Via dei Missaglia, 97 – 20142 Milano, Italy
Salini Impreglio S.p.A., Via dei Missaglia, 97 – 20142 Milano, Italy
Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:
Salini Impreglio S.p.A., Via dei Missaglia, 97 – 20142 Milano, Italy
Salini Impreglio S.p.A., Via dei Missaglia, 97 – 20142 Milano, Italy

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (stor).

Pr. 1. januar 2016 har selskabet implementeret ændringerne til årsregnskabsloven. Ændringer har ikke væsentlig indvirkning på indregning og måling af aktiver, forpligtelser, selskabets finansielle situation eller pengestrømme eller omfanget af noteoplysninger til årsregnskabet. Følgende ændringer er implementeret:

— Fremover skal restværdien på materielle anlægsaktiver revurderes løbende. En eventuel regulering af restværdier foretages med fremadrettet virkning som et regnskabsmæssigt skøn uden tilpasning af sammenligningstal og uden effekt på egenkapitalen.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling
Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Accounting policies

Reporting class
This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises (big).

As from 1 January 2016, the Company has implemented the amended Danish Financial Statement Act. The amended rules for recognition and measurement has no material impact on the assets, liabilities and the financial position as well as the result and cash flows or the level of disclosure to the financial statements. The following changes have been implemented:

— *The residual value of tangible fixed assets must be reassessed on an ongoing basis. Any adjustments to residual values must be made prospectively as an accounting estimate without restatement of comparative figures and without effect on equity.*

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement
Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Anvendt regnskabspraksis

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsvirksomhed: Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der er afholdt for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af nettokurstab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta mv.

Accounting policies

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Production costs

Produktionsvirksomhed: Production costs comprise expenses incurred to earn revenue for the financial year. Production costs comprise direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and lease as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment included in the production process. In addition, the item includes ordinary write-down of inventories.

Other financial income

Other financial income comprises, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on payables and foreign currency transactions etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise net capital losses on payables and foreign currency transactions etc.

Anvendt regnskabspraksis

Skat
Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat.

Balancen

Materielle anlægsaktiver
Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Brugstiden og restværdien revurderes årligt. En ændring behandles som et regnskabsmæssigt skøn, og indvirkningen på afskrivninger indregnes fremadrettet.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger
Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort til gennemsnitslig anskaffelsessum.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning
Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færddigørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte ingangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totalte budgetterede ressourceforbrug.

Accounting policies

Tax on profit/loss for the year
Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year.

Balance sheet

Property, plant and equipment
Plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The useful life and residual value are reassessed annually. Changes are treated as accounting estimates, and the effect on depreciation is recognised prospectively.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials, components, subsuppliers and labour costs.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life.

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Inventories
Inventories are measured at the average cost.

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Contract work in progress
Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources

Anvendt regnskabspraksis

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Tilgodehavender
Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter
Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger
Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat
Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Operationelle leasingaftaler
Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser
Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Modtagne forudbetalinger fra kunder
Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftale vare eller færdiggørelse af den aftale tjenesteydelse

Accounting policies

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the the selling price less payments received, is positive or negative.

Receivables
Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Prepayments
Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash
Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax
Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

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

Other financial liabilities
Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Prepayments received from customers
Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed

Anvendt regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapitalen og de omkostninger, der er forbundet hermed, samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Accounting policies

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the financial year.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income-taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, repayments of interest-bearing debt, purchase of treasury shares and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.