Seli Tunneling Denmark ApS
CVR-nr. 34206023
Central Business Registration No 34206023

Hillerødgade 13
2200 København N

Årsrapport 2015
Annual report 2015

Godkendt på selskabets generalforsamling den 09.03.2016

The annual General Meeting adopted the annual report on 09.03.2016

Dirigent
Chairman of the General Meeting

Navn: Michael Luigi Mazzoni
Name:

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Virksomhedsoplysninger / *Entity details*	1
Ledelsespåtegning / *Statement by Management on the annual report*	2
Den uafhængige revisors erklæringer / *Independent auditor's reports*	3
Ledelsesberetning / *Management commentary*	6
Anvendt regnskabspraksis / *Accounting policies*	12
Resultatopgørelse for 2015 / *Income statement for 2015*	19
Balance pr. 31.12.2015 / *Balance sheet at 31.12.2015*	20
Egenkapitalopgørelse for 2015 / *Statement of changes in equity for 2015*	23
Pengestrømsopgørelse for 2015 / *Cash flow statement for 2015*	24
Noter / *Notes*	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: 01.01.2015 - 31.12.2015

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 N

Central Business Registration No: 34206023
Registered in: Copenhagen
Financial year: 01.01.2015 - 31.12.2015

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

Executive Board
Valerio Violo

Auditors
KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dampfærgevej 28
2100 København Ø

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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. 31.12.2015 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015.

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 01.01.2015 - 31.12.2015.

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 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015.

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 09.03.2016
Copenhagen, 09.03.2016

Direktion
Executive Board

Valerio Violo

Bestyrelse
Board of Directors

Gianfranco Catrini
Formand
Chairman

Flavio di Pietro

Valerio Violo

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Seli Tunneling Denmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Seli Tunneling Denmark ApS for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

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

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

Independent auditor's reports

To the owners of Seli Tunneling Denmark ApS

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of Seli Tunneling Denmark ApS for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet

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 31. december 2016, 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.

Independent auditor's reports

overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 01.01.2015 - 31.12.2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Emphasis of matter affecting the financial statements

Without modifying our opinion, we direct attention to the information in note 1, where the uncertainity 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 2016, 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.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditor's reports

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udforte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Kobenhavn , den 09.03.2016
Copenhagen , 09.03.2016

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Per Ejsing Olsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Niels Vendelbo
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

CVR-nr.25578198
Central Business Registration No 25578198

Ledelsesberetning *Management commentary*

	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal *Financial highlights*				
Hovedtal *Key figures*				
Nettoomsætning *Revenue*	321.126	377.838	135.819	5.619
Bruttoresultat *Gross profit/loss*	30.748	56.755	69.267	3.261
Driftsresultat *Operating profit/loss*	30.748	56.755	(177.872)	0
Resultat af finansielle poster *Net financials*	76.124	(6.628)	(294)	3.364
Årets resultat *Profit/loss for the year*	96.517	41.020	(184.509)	2.485
Samlede aktiver *Total assets*	355.105	264.630	293.475	390.269
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investments in property, plant and equipment*	396	52.263	180.078	0
Egenkapital *Equity*	(44.357)	(140.874)	(181.893)	2.615
Pengestrømme fra driftsaktivitet *Cash flows from (used in) operating activities*	55.208	39.534	175.232	(14.532)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet *Cash flows from (used in) investing activities*	(361)	(48.790)	(177.673)	(103.016)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet *Cash flows from (used in) financing activities*	(52.204)	10.498	2.201	118.073
Gennemsnitligt antal medarbejdere *Average number of full-time employees*	287	260	62	2
Nøgletal *Ratios*				
Egenkapitalens forrentning (%) *Return on equity (%)*	(104,2)	(25,4)	205,8	181,1
Soliditetsgrad (%) *Solvency ratio (%)*	(12,5)	(53,2)	(62,0)	0,7

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 tidligere moderselskab, S.E.L.I S.p.A. anmeldte den 5. februar 2014 betalingsstandsning i henhold til italiensk konkurslovgivning. Forhandlinger om et salg af Selskabet, resulterede i modtagelsen af et bindende tilbud fra Salini Impregilo koncernen den 19. december 2014. Den italienske konkursret godkendte overtagelsen af Selskabet den 7. maj 2015. Impregilo International Infrastructures N.V. overtog Selskabet den 15. juni 2015 med virkning pr. den 19. december 2014. Samtidigt med overtagelsen af Selskabet, indgik Selskabet aftale med UniCredit om gældseftergivelse af et lån optaget af Selskabet.

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på DKK 96.516.586, og selskabets balance pr. den 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK -44.357.076. Resultatet fra selskabets drift er positiv og følger budgettet, og svarende til sidste års forventninger.

Selskabets egenkapital er negativ. Driftsoverskuddet fra 2015 sammen med gældeftergivelsen af UniCredit lånet har bidraget positivt til Selskabets egenkapital. Der forventes at Selskabets egenkapital vil blive reetableret fra overskud af drift.

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

On 5 February 2014, the previous Parent Company S.E.L.I. S.p.A. applied for suspension of payments in accordance with Italian bankruptcy legislation. Negotiations for a sale of the Company resulted in receipt of an irrevocable offer fom Salini Impregilo Group on 19 December 2014. The Italian bankruptcy court approved the acquisition of the Company on 7 May 2015. Closing of the acquisition of the Company by Impregilo International Infrastructures N.V. took place 15 June 2015 with effect from 19 December 2014. In association with the acquisition of the Company an agreement for remission of debt was reached with Unicredit.

The Company's income statement for 2015 shows a profit of DKK 96,516,586, and the Company's balance sheet at 31 December 2015 shows equity of DKK -44,357,076. The result from the operation of the Company is positive and in line with budget, and in accordance with last year's expectations.

The Company's equity is negative. The positive result of 2015 together with the remission of the Unicredit debt 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.

Ledelsesberetning

Ledelsen forventer at Selskabets aktiviteter giver overskud i 2016.

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.

Per den 31. december 2015 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.

Forventet udvikling
Det økonomiske resultat for 2016 forventes at være positivt. 2015 er forløbet som forventet i 2014.

Særlige risici
Projektets færdiggørelsesgrad har nået 61 % og der er indtil nu ikke indtruffet begivenheder, som har

Management commentary

The Management expects the Company's activities to result in a profit for 2016.

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.

As at 31 December 2015 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.

Outlook
The financial outcome for 2016 is expected to be positive. 2015 has progressed as planned in 2014.

Particular risks
The completion stage of the project has reached 61 % and up to today no events have occurred that

Ledelsesberetning

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 en reduktion i ulykke frekvensen i 2015.

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.

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 juli 2015.

https://www.unglobalcompact.org/participation/report/cop/create-and-submit/active/162101

Management commentary

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 a reduced accident rate for 2015.
The Company is highly sensitive to the environmental 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.

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 2015.

https://www.unglobalcompact.org/participation/report/cop/create-and-submit/active/162101

Ledelsesberetning

Kønssammensætning

Mål

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.

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.

Management commentary

Gender composition

Goal/Target

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 future board membership.

Policy

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 positions in order to balance between the genders. It is a demand that female candidates for vacant positions are considered carefully.

The percentage of female manager is presently at 30%.

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

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

Ledelsesberetning

Begivenheder efter balancedagen

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

Management commentary

Events after the balance sheet date

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Præsentationen af posterne i resultatopgørelsen er tilpasset koncernens regnskabspraksis. Sammenlingningstal er korrigeret i overensstemmelse hermed. Ændringen har ingen effekt på nettoresultat og egenkapital.

Årsregnskab for 2015 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).

The presentation of the items in the income statement is adapted to the Group's accounting policies. Comparative figures have been adjusted accordingly. The change has no effect on net result and equity.

Financial Statements for 2015 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

Produktionsomkostninger omfatter årets afholdte omkostninger vedrørende det igangværende projekt. Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes 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

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 one 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

Production cost comprises the costs incurred relating to the ongoing project. 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

Anvendt regnskabspraksis

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.

Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

Andre finansielle omkostninger

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

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.

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,

Accounting policies

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.

Impairment of financial assets

Impairment of financial assets comprises impairment of financial assets which are not measured at fair value on a current basis.

Other financial expenses

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

Income taxes

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.

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,

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

underleverandører og lønninger.

components, subsuppliers and labour costs.

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

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

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

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

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort til gennemsnitlig anskaffelsessum.

Inventories

Inventories are measured at the avarage cost.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

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

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

Tilgodehavender

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

Receivables

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

Contract work in progress

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

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

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.

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.

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 selling price less prepayments received, is positive or negative.

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.

Anvendt regnskabspraksis

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 aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved regnskabsårets 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.

Accounting policies

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.

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 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, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-

Anvendt regnskabspraksis

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

Hoved- og nøgletal

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

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.

Accounting policies

term securities with an insignificant price risk less short-term bank loans.

Financial highlights

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

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.

Resultatopgørelse for 2015
Income statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK	2014 DKK '000
Nettoomsætning *Revenue*		321.126.000	377.838
Produktionsomkostninger *Production costs*	3	(290.378.370)	(321.083)
Driftsresultat ***Operating profit/loss***		**30.747.630**	**56.755**
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	4	78.667.066	2.198
Nedskrivning af finansielle aktiver *Impairment of financial assets*		0	3.877
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	5	(2.542.607)	(12.703)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat ***Profit/loss from ordinary activities before tax***		**106.872.089**	**50.127**
Skat af ordinært resultat *Tax on profit/loss from ordinary activities*	6	(10.355.503)	(9.107)
Årets resultat ***Profit/loss for the year***		**96.516.586**	**41.020**

Forslag til resultatdisponering
Proposed distribution of profit/loss

Overført resultat *Retained earnings*	96.516.586	41.020
	96.516.586	**41.020**

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK	2014 DKK '000
Produktionsanlæg og maskiner *Plant and machinery*		211.275.653	249.515
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	7	**211.275.653**	**249.515**
Anlægsaktiver *Fixed assets*		**211.275.653**	**249.515**
Råvarer og hjælpematerialer *Raw materials and consumables*		6.410.454	10.964
Varebeholdninger *Inventories*		**6.410.454**	**10.964**
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder *Receivables from group enterprises*		130.578.916	282
Andre tilgodehavender *Other receivables*		229.158	158
Periodeafgrænsningsposter *Prepayments*		2.442.169	2.186
Tilgodehavender *Receivables*		**133.250.243**	**2.626**
Likvide beholdninger *Cash*		**4.168.983**	**1.525**
Omsætningsaktiver *Current assets*		**143.829.680**	**15.115**
Aktiver *Assets*		**355.105.333**	**264.630**

Balance pr. 31.12.2015

Balance sheet at 31.12.2015

	Note *Notes*	2015 DKK	2014 DKK '000
Virksomhedskapital *Contributed capital*	8	130.000	130
Overført overskud eller underskud *Retained earnings*		(44.487.076)	(141.004)
Egenkapital *Equity*		**(44.357.076)**	**(140.874)**
Udskudt skat *Deferred tax*	9	26.700.734	16.345
Hensatte forpligtelser *Provisions*		**26.700.734**	**16.345**
Modtagne forudbetalinger fra kunder *Prepayments received from customers*		0	177.924
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		178.377.682	0
Langfristede gældsforpligtelser *Non-current liabilities other than provisions*		**178.377.682**	**177.924**
Kreditinstitutter i øvrigt *Other credit institutions*		0	130.642
Igangværende arbejder for fremmed regning *Contract work in progress*	10	121.160.409	40.055
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		29.686.471	20.967
Anden gæld *Other payables*	11	43.537.113	19.571
Kortfristede gældsforpligtelser *Current liabilities other than provisions*		**194.383.993**	**211.235**

Balance pr. 31.12.2015
Balance sheet at 31.12.2015

Gældsforpligtelser *Liabilities other than provisions*		372.761.675	389.159
Passiver *Equity and liabilities*		355.105.333	264.630
Going concern *Going concern*	1		
Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty relating to recognition and measurement*	2		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *Unrecognised rental and lease commitments*	13		
Ejerforhold *Ownership*	14		
Koncernforhold *Consolidation*	15		

Egenkapitalopgørelse for 2015

Statement of changes in equity for 2015

	Virksomheds-kapital *Contributed capital* DKK	Overført over-skud eller underskud *Retained earnings* DKK	I alt *Total* DKK
Egenkapital primo *Equity beginning of year*	130.000	(141.003.662)	(140.873.662)
Årets resultat *Profit/loss for the year*	0	96.516.586	96.516.586
Egenkapital ultimo *Equity end of year*	**130.000**	**(44.487.076)**	**(44.357.076)**

Pengestrømsopgørelse for 2015
Cash flow statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK	2014 DKK '000
Driftsresultat *Operating profit/loss*		30.747.630	56.756
Af- og nedskrivninger *Amortisation, depreciation and impairment losses*		38.599.692	70.964
Nedskrivning af omsætningsaktiver *Write-down of current assets*		0	3.877
Ændring i arbejdskapital *Working capital changes*	12	(11.824.866)	(81.557)
Pengestrømme vedrørende ordinær primær drift ***Cash flows from ordinary primary activities***		**57.522.456**	**50.040**
Modtagne finansielle indtægter *Financial income received*		228.467	2.197
Betalte finansielle omkostninger *Financial income paid*		(2.542.607)	(12.703)
Pengestrømme vedrørende drift ***Cash flows from operating activities***		**55.208.316**	**39.534**
Køb mv. af materielle anlægsaktiver *Acquisition etc of property, plant and equipment*		(395.813)	(52.263)
Salg af finansielle anlægsaktiver *Sale of fixed asset investments*		35.000	3.473
Pengestrømme vedrørende investeringer ***Cash flows from investing activities***		**(360.813)**	**(48.790)**
Optagelse af lån *Loans raised*		(130.642.499)	10.498
Andre pengestrømme vedrørende finansiering *Other cash flows from financing activities*		78.438.599	0
Pengestrømme vedrørende finansiering ***Cash flows from financing activities***		**(52.203.900)**	**10.498**
Transport ***To be carried forward***		**2.643.603**	**1.242**

Pengestrømsopgørelse for 2015
Cash flow statement for 2015

	Note *Notes*	2015 DKK	2014 '000DKK
Transport *Brought forward*		**2.643.603**	**1.242**
Ændring i likvider *Increase/decrease in cash and cash equivalents*		**2.643.603**	**1.242**
Likvider primo *Cash and cash equivalents beginning of year*		1.525.380	283
Likvider ultimo *Cash and cash equivalents end of year*		**4.168.983**	**1.525**

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. Usikkerhed ved indregning og måling
2. 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 og estimates and assessments associated with valuation. The annual report has been prepared besed on Management's best estimates at the time of the prepartion of the Annual Report.

Anlægsaktiver

Der er i årsrapporten indregnet materielle anlægsaktiver med en bogført værdi pr. 31 december 2015 på DKK 211 mio. 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 modtagne forudbetalinger fra kunder indregnet igangværende arbejder for fremmed regning med en salgsværdi pr. 31. december 2015 på DKK 857 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.

Noter

Notes

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment recognised in the Annual report amount to DKK 211 million as at 31 December 2015. 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

Contract work in progress at a selling price of DKK 857 mio. as at 31 December 2015, has been recognised in the Annual Report under prepayments received from customers. 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.

	2015 DKK	2014 DKK '000
3. Personaleomkostninger ***3. Staff costs***		
Gager og løn *Wages and salaries*	116.435.804	103.952
Andre omkostninger til social sikring *Other social security costs*	2.060.735	2.557
Andre personaleomkostninger *Other staff costs*	24.547.094	15.020
	143.043.633	**121.529**
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere *Average number of full-time employees*	**287**	**260**

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 98 a(3) of the Danish Financial Statements Act..

	2015 DKK	2014 DKK '000
4. Andre finansielle indtægter ***4. Other financial income***		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder *Financial income from group enterprises*	0	428
Valutakursreguleringer *Currency translation adjustments*	228.467	1.770
Gældseftergivelse o.l. *Remission of debt etc*	78.438.599	0
	78.667.066	**2.198**

Noter
Notes

	2015 DKK	2014 DKK '000
5. Andre finansielle omkostninger *5. Other financial expenses*		
Valutakursreguleringer *Currency translation adjustments*	2.046.774	1.842
Øvrige finansielle omkostninger *Other financial expenses*	495.833	10.861
	2.542.607	**12.703**

	2015 DKK	2014 DKK '000
6. Skat af ordinært resultat *6. Tax on profit/loss from ordinary activities*		
Ændring af udskudt skat *Change in deferred tax*	10.355.503	9.107
	10.355.503	**9.107**

Noter
Notes

	Produktions-anlæg og maskiner *Plant and machinery* DKK
7. Materielle anlægsaktiver *7. Property, plant and equipment*	
Kostpris primo *Cost beginning of year*	329.478.944
Tilgange *Additions*	395.813
Afgange *Disposals*	(69.900)
Kostpris ultimo *Cost end of year*	**329.804.857**
Af- og nedskrivninger primo *Depreciation and impairment losses beginning of year*	(79.964.411)
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	(38.586.923)
Tilbageførsel ved afgange *Reversal regarding disposals*	22.130
Af- og nedskrivninger ultimo *Depreciation and impairment losses end of year*	**(118.529.204)**
Regnskabsmæssig værdi ultimo *Carrying amount end of year*	**211.275.653**

	Antal *Number*	Pålydende værdi *Par value* DKK	Nominel værdi *Nominal value* DKK
8. Virksomhedskapital *8. Contributed capital*			
Ordinære anparter *Ordinary shares*	130.000	1,00	130.000
	130.000		**130.000**

Noter
Notes

	2015 DKK	2014 DKK	2013 DKK	2012 DKK
Bevægelser i virksomhedskapitalen *Changes in contributed capital*				
Virksomhedskapital primo *Contributed capital beginning of year*	130.000	130.000	130.000	0
Kapitalforhøjelse *Increase of capital*	0	0	0	130.000
Virksomhedskapital ultimo *Contributed capital end of year*	**130.000**	**130.000**	**130.000**	**130.000**

9. Udskudt skat
9. Deferred tax

	2015 DKK	2014 DKK '000
Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*	(26.084.103)	(17.592)
Hensatte forpligtelser *Provisions*	2.517.953	2.518
Fremførbare skattemæssige underskud *Tax loss carryforwards*	(508.945)	(4.155)
Andre skattepligtige midlertidige forskelle *Other taxable temporary differences*	50.775.829	35.574
	26.700.734	**16.345**

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

Igangværende arbejder for fremmed regning udgør et nettopassiv på '000 DKK 121.160 (2014: '000 DKK 40.055). Salgsværdien af det udførte arbejde udgør '000 DKK 856.924 (2014: '000 DKK 535.737), de foretagne acontofaktureringer udgør '000 DKK 956.016 (2014: '000 DKK 575.793).

Contract work in progress represents a net asset of '000 DKK 121.160 (2014: '000 DKK 40.055). The market value of the work performed amounts to '000 DKK 856.924 (2014: '000 DKK 535.737), the received prepayments amounts to '000 DKK 956.016 (2014: '000 DKK 575.793).

11. Anden gæld
11. Other payables

	2015 DKK	2014 DKK '000
Moms og afgifter *VAT and duties*	26.411.359	6.601
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. *Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable*	2.882.045	1.996
Feriepengeforpligtelser *Holiday pay obligations*	14.243.709	10.974
	43.537.113	**19.571**

Noter
Notes

	2015 DKK	2014 DKK '000
12. Ændring i arbejdskapital *12. Working capital changes*		
Ændring i varebeholdninger *Increase/decrease in inventories*	4.553.651	7.063
Ændring i tilgodehavender *Increase/decrease in receivables*	(113.723.400)	1.496
Ændring i leverandørgæld mv. *Increase/decrease in trade payables etc*	97.344.883	(90.116)
	(11.824.866)	**(81.557)**

	2015 DKK	2014 DKK '000
13. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser *13. Unrecognised rental and lease commitments*		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb *Commitments under rental agreements or leases until expiry*	**1.604.845**	**2.653**

14. Ejerforhold
14. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi: Impregilo International Infrastructures N.V., Holland

The Company has registered the following shareholders in the Company's register of shareholders as holding more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital: Impregilo International Infrastructures N.V., The Netherlands

15. Koncernforhold
15. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomhed, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:
Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Salini Impregilo S.p.A., Via dei Missaglia, 97 - 20142 Milano, Italy
Salini Impregilo S.p.A., Via dei Missaglia, 97 - 20142 Milano, Italy