

---

# ***BAM Danmark A/S***

Tobaksvejen 25, 1. tv., DK-2860 Søborg

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 35 65 19 50

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/4 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 12/4 2018*

Frank Kragh Petersen  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 11  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 12  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 14  
*Statement of Changes in Equity*

Noter til årsregnskabet 15  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for BAM Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Søborg, den 12. april 2018  
*Søborg, 12 April 2018*

### **Direktion**

#### ***Executive Board***

Bo Johan Svendsen

### **Bestyrelse**

#### ***Board of Directors***

Johannes Jacobus Kempkens  
formand  
*Chairman*

Andreas Peter Herman van  
Leeuwen

Bo Johan Svendsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of BAM Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i BAM Danmark A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for BAM Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of BAM Danmark A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of BAM Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

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

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

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

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

Hellerup, den 12. april 2018

*Hellerup, 12 April 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Morten Jørgensen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne32806



# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

**Selskabet**  
*The Company*

BAM Danmark A/S  
Tobaksvejen 25, 1. tv.  
DK-2860 Søborg  
E-mail: info@bam-danmark.dk  
*E-mail:*

CVR-nr.: 35 65 19 50  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Søborg  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Johannes Jacobus Kempkens, formand (*Chairman*)  
Andreas Peter Herman van Leeuwen  
Bo Johan Svendsen

**Direktion**  
*Executive Board*

Bo Johan Svendsen

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

|   | 2017   | 2016   | 2015   | 2014    | 2013 |
|---|--------|--------|--------|---------|------|
|   | TDKK   | TDKK   | TDKK   | TDKK    | TDKK |
| <b>Hovedtal</b>   |        |        |        |         |      |
| <i>Key figures</i>                                      |        |        |        |         |      |
| <b>Resultat</b>   |        |        |        |         |      |
| <i>Profit/loss</i>                                      |        |        |        |         |      |
| Bruttofortjeneste                                       | 17.805 | 17.912 | 12.754 | -1.138  | 0    |
| <i>Gross profit/loss</i>                                |        |        |        |         |      |
| Resultat før finansielle poster                         | 8.308  | 12.667 | 5.866  | -5.089  | 0    |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> |        |        |        |         |      |
| Resultat af finansielle poster                          | -180   | -158   | -150   | -30     | 0    |
| <i>Net financials</i>                                   |        |        |        |         |      |
| Årets resultat  | 6.335  | 9.739  | 5.585  | -5.120  | 0    |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                     |        |        |        |         |      |
| <b>Balance</b>  |        |        |        |         |      |
| <i>Balance sheet</i>                                    |        |        |        |         |      |
| Balancesum  | 89.533 | 59.463 | 40.133 | 3.725   | 0    |
| <i>Balance sheet total</i>                              |        |        |        |         |      |
| Egenkapital   | 17.039 | 10.704 | 966    | -4.620  | 0    |
| <i>Equity</i>   |        |        |        |         |      |
| Antal medarbejdere                                      | 39     | 28     | 23     | 7       | 0    |
| <i>Number of employees</i>                              |        |        |        |         |      |
| <b>Nøgletal i %</b>                                     |        |        |        |         |      |
| <i>Ratios</i>   |        |        |        |         |      |
| Afkastningsgrad   | 9,3%   | 21,3%  | 14,6%  | -136,6% | 0,0% |
| <i>Return on assets</i>                                 |        |        |        |         |      |
| Soliditetsgrad  | 19,0%  | 18,0%  | 2,4%   | -124,0% | 0,0% |
| <i>Solvency ratio</i>                                   |        |        |        |         |      |

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for BAM Danmark A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive design-, konstruktions- og entreprenørvirksomhed, herunder opførelse af fast ejendom, samt industriel virksomhed i ind- og udland, herunder indenfor projektudvikling af fast ejendom, industri, handel og investering og anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 6.334.873, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 17.039.360.

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Årets resultat er i overensstemmelse med ledelsens forventninger og anses som værende tilfredsstillende.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

For regnskabsåret 2018 forventer selskabets ledelse en omsætning og et resultat før skat på samme niveau som i 2017.

Financial Statements of BAM Danmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

### Key activities

The object of the Company is to carry on design, construction and contracting business, including construction of real property as well as industrial activities in Denmark and abroad, including within project development of real property, industry, trade and investment and other activities related thereto.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of DKK 6,334,873, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 17,039,360.

### The past year and follow-up on development expectations from last year

The profit for the year is in accordance with Management's expectations and is considered to be satisfactory.

### Targets and expectations for the year ahead

For the financial year 2018, Company Management expect a revenue and a result before tax at the same level as in 2017.

# **Ledelsesberetning**

## ***Management's Review***

### **Eksternt miljø**

Selskabets ledelse har fokus på påvirkningen, som selskabets aktiviteter har på det eksterne miljø. Selskabet arbejder på at reducere miljøpåvirkning i forbindelse med valget af underleverandører.

### **Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

### **External environment**

Company Management is aware of the impact that the activities has on the external environment. The Company works on reducing the environmental impact when subcontractors are selected.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

|   | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit/loss</i>  |      | <b>17.804.626</b> | <b>17.911.548</b> |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff expenses</i>  | 1    | -9.497.039        | -5.244.305        |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i> |      | <b>8.307.587</b>  | <b>12.667.243</b> |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>   | 2    | -179.590          | -157.694          |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>   |      | <b>8.127.997</b>  | <b>12.509.549</b> |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                  | 3    | -1.793.124        | -2.770.712        |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>                                      |      | <b>6.334.873</b>  | <b>9.738.837</b>  |

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

|   | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                   |      | 44.850.140        | 29.304.386        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning<br><i>Contract work in progress</i>             | 4    | 8.434.998         | 11.228            |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |      | 15.017.000        | 15.000.000        |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |      | 28.911            | 1.084.907         |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>   |      | 1.570.305         | 0                 |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>  |      | <b>69.901.354</b> | <b>45.400.521</b> |
| <br>  |      |                   |                   |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                            |      | <b>19.631.637</b> | <b>14.062.785</b> |
| <br>  |      |                   |                   |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>   |      | <b>89.532.991</b> | <b>59.463.306</b> |
| <br>  |      |                   |                   |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>   |      | <b>89.532.991</b> | <b>59.463.306</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|   | Note | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>   |      | 500.000           | 500.000           |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>   |      | 16.539.360        | 10.204.486        |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>   | 5    | <b>17.039.360</b> | <b>10.704.486</b> |
| Hensættelse til udskudt skat<br><i>Provision for deferred tax</i>   | 7    | 1.856.000         | 446.600           |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><b>Provisions</b>  |      | <b>1.856.000</b>  | <b>446.600</b>    |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>   |      | 39.484.954        | 15.810.054        |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser<br><i>Contract work in progress, liabilities</i> | 4    | 23.463.881        | 25.913.708        |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>                                 |      | 3.009.865         | 918.436           |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |      | 393.487           | 2.538.586         |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   |      | 4.285.444         | 3.131.436         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>  |      | <b>70.637.631</b> | <b>48.312.220</b> |
| <b>Gældsforpligtelser</b><br><b>Debt</b>  |      | <b>70.637.631</b> | <b>48.312.220</b> |
| <b>Passiver</b><br><b>Liabilities and equity</b>  |      | <b>89.532.991</b> | <b>59.463.306</b> |
| Begivenheder efter balancedagen<br><i>Subsequent events</i>   | 8    |                   |                   |
| Resultatdisponering<br><i>Proposed distribution of profit</i>   | 6    |                   |                   |
| Nærtstående parter<br><i>Related parties</i>  | 9    |                   |                   |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting Policies</i>  | 10   |                   |                   |

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

|  | Selskabskapital<br><i>Share capital</i><br>DKK | Overført<br>resultat<br><i>Retained earnings</i><br>DKK | I alt<br><i>Total</i><br>DKK |
|--|--|---|------------------------------|
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>                    | 500.000  | 10.204.487  | 10.704.487                   |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>                  | 0  | 6.334.873   | 6.334.873                    |
| <b>Egenkapital 31. december</b><br><b><i>Equity at 31 December</i></b> | <b>500.000</b>                                 | <b>16.539.360</b>                                       | <b>17.039.360</b>            |



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|   | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>1 Personaleomkostninger</b><br><i>Staff expenses</i>                                     |                   |                   |
| Lønninger<br><i>Wages and salaries</i>  | 20.672.536        | 16.610.900        |
| Pensioner<br><i>Pensions</i>  | 1.363.652         | 1.014.681         |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security expenses</i>              | -111.863          | 49.379            |
|   | <b>21.924.325</b> | <b>17.674.960</b> |
| Overført til aktiver<br><i>Transfer to assets</i>   | -12.427.286       | -12.430.655       |
|   | <b>9.497.039</b>  | <b>5.244.305</b>  |
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b><br><i>Average number of employees</i> | <b>39</b>         | <b>28</b>         |

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

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

## 2 Finansielle omkostninger

### Financial expenses

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Andre finansielle omkostninger<br><i>Other financial expenses</i> | 178.358        | 156.511        |
| Valutakurstab<br><i>Exchange loss</i>                             | 1.232          | 1.183          |
|   | <b>179.590</b> | <b>157.694</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | 2017<br>DKK        | 2016<br>DKK        |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>3 Skat af årets resultat</b><br><i>Tax on profit/loss for the year</i>  |                    |                    |
| Årets aktuelle skat<br><i>Current tax for the year</i>   | 383.724            | 2.455.112          |
| Årets udskudte skat<br><i>Deferred tax for the year</i>  | 1.409.400          | 315.600            |
|  | <b>1.793.124</b>   | <b>2.770.712</b>   |
| <br>   |                    |                    |
| <b>4 Igangværende arbejder for fremmed regning</b><br><i>Contract work in progress</i>                           |                    |                    |
| Salgsværdi af igangværende arbejder<br><i>Selling price of work in progress</i>                                  | 311.136.771        | 63.027.861         |
| Modtagne acontobetalinge<br><i>Payments received on account</i>  | -326.165.654       | -88.930.341        |
|  | <b>-15.028.883</b> | <b>-25.902.480</b> |
| <br>   |                    |                    |
| Indregnet således i balancen:<br><i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>                              |                    |                    |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver<br><i>Contract work in progress recognised in assets</i> | 8.434.998          | 11.228             |
| Modtagne forudbetalinger under passiver<br><i>Prepayments received recognised in debt</i>                        | -23.463.881        | -25.913.708        |
|  | <b>-15.028.883</b> | <b>-25.902.480</b> |
| <br>   |                    |                    |
| <b>5 Egenkapital</b><br><i>Equity</i>  |                    |                    |

Selskabskapitalen består af 500 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 500 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.  
*There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|   | 2017             | 2016             |
|---|------------------|------------------|
|   | DKK              | DKK              |
| <b>6 Resultatdisponering</b><br><i>Proposed distribution of profit</i>  |                  |                  |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>   | 6.334.873        | 9.738.837        |
|   | <b>6.334.873</b> | <b>9.738.837</b> |
| <b>7 Hensættelse til udskudt skat</b><br><i>Provision for deferred tax</i>                                    |                  |                  |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar<br><i>Provision for deferred tax at 1 January</i>                      | 446.600          | 131.000          |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen<br><i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> | 1.409.400        | 315.600          |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b><br><i>Provision for deferred tax at 31 December</i>          | <b>1.856.000</b> | <b>446.600</b>   |

### 8 Begivenheder efter balancedagen

#### *Subsequent events*

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

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

# Noter til årsregnskabet

## *Notes to the Financial Statements*

### 9 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for den ultimative moderselskab:

*The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest group:*

| Navn<br><i>Name</i> | Hjemsted<br><i>Place of registered office</i> |
|---------------------|---|
| Royal BAM Group nv  | Bunnik, Holland / Netherlands                 |

Koncernrapporten for Royal BAM Group nv kan rekvireres på følgende adresse:

*The Group Annual Report of Royal BAM Group nv may be obtained at the following address:*

<http://www.bam.com/en/investor-relations/annual-reports>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for BAM Danmark A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i DKK.

#### Pengestrømsopgørelse

Med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 og til pengestrømsopgørelsen i koncernregnskabet for Royal BAM Group nv har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser

The Annual Report of BAM Danmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2017 are presented in DKK.

#### Cash flow statement

With reference to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act and to the cash flow statement included in the consolidated financial statements of Royal BAM Group nv, the Company has not prepared a cash flow statement.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

Assets and liabilities are initially measured at cost.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

#### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen

Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

## Income Statement

### Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå virksomhedens nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger og omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise indirect production costs and expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger bortset fra produktionslønninger.

#### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

## Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Gross profit/loss

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses other than production wages.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## Balance Sheet

#### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationseværdi.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

#### Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Egenkapital

##### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

##### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Equity

##### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.

##### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 10 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

#### Financial debts

Debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*