
RBAI JV I/S

Marbækvej 56 A, DK-3600 Frederikssund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018

Annual Report for 1 January - 31 December 2018

CVR-nr. 38 15 90 89

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling den 07/06 2019

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 07/06 2019

Jean-Francois Torielli
Dirigent
Chairman of the General Meeting



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

Virksomhedsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 13
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 15
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 16
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 17
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for RBAI JV I/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for 2018.

Frederikssund, den 7. juni 2019
Frederikssund, 7 June 2019

Bestyrelse
Board of Directors

Acciona Construcción, S.A.

N.V. BESIX S.A.

Rizzani de Eccher S.p.A.

The Board of Directors has today considered and adopted the Annual Report of RBAI JV I/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til interessenterne i RBAI JV I/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for RBAI JV I/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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 virksomheden 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 kon-

To the of RBAI JV I/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of RBAI JV I/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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 besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens 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 virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

any form of assurance conclusion thereon.

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.
- 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 virksomhedens inter-

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.
- 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

ne 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 virksomhedens 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 virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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 7. juni 2019

Hellerup, 7 June 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Jacob Fromm Christiansen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne18628

Carsten Nielsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne30212

Virksomhedsoplysninger

Company Information

Virksomheden

The Company

RBAI JV I/S
Marbækvej 56 A
DK-3600 Frederikssund

CVR-nr.: 38 15 90 89
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Frederikssund
Municipality of reg. office: Frederikssund

Interessenter

Board of Directors

Acciona Construcción, S.A.
N.V. BESIX S.A.
Rizzani de Eccher S.p.A.

Revision

Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
DK-2900 Hellerup

Advokat

Lawyers

Bech-Bruun Advokatpartnerselskab
Langelinie Allé 35
DK-2100 København Ø

Pengeinstitut

Bankers

BNP Paribas Fortis Danmark
Adelgade 12
DK-1123 København

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 2-årig periode kan virksomhedens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2018	2017
	TDKK	TDKK
Hovedtal		
Key figures		
Resultat		
Profit/loss		
Nettoomsætning	513.739	284.533
<i>Revenue</i>		
Resultat af ordinær primær drift	43.926	25.318
<i>Operating profit/loss</i>		
Resultat før finansielle poster	43.926	25.318
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		
Resultat af finansielle poster	-2.769	-2.475
<i>Net financials</i>		
Årets resultat	41.157	22.843
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Balance		
Balance sheet		
Balancesum	127.019	137.676
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital	64.000	22.843
<i>Equity</i>		
Pengestrømme		
Cash flows		
Pengestrømme fra:		
<i>Cash flows from:</i>		
- driftsaktivitet	2.832	80.232
<i>- operating activities</i>		
- investeringsaktivitet	-8.301	-23.473
<i>- investing activities</i>		
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.301	-23.473
<i>including investment in property, plant and equipment</i>		
- finansieringsaktivitet	2.069	1.211
<i>- financing activities</i>		
Årets forskydning i likvider	-3.400	57.970
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>		
Antal medarbejdere	25	17
<i>Number of employees</i>		

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2018	2017
	TDKK	TDKK
Nøgletal i %		
Ratios		
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	21,9%	22,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	8,6%	8,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	34,6%	18,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	50,4%	16,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	94,8%	200,0%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's Review

Årsrapporten for RBAI JV I/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Væsentligste aktiviteter

Interessentskabets formål er, direkte eller via besiddelse af kapitalandele, at drive entreprisvirksomhed samt anden virksomhed, der efter interessenternes skøn er forbundet med opførslen af Fjordforbindelsen i Roskilde.

Udvikling i året

Virksomhedens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 41.156.873, og virksomhedens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 64.000.193.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Der er i årsrapporten for 2017 ikke beskrevet forventninger til dette regnskabsår, idet denne var underlagt Årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B virksomheder. Årets resultat anses som tilfredsstillende og projektet udvikler sig i henhold til den aftalte plan.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Det forventes at projektet afsluttes i det kommende år i henhold til planen. Samlet forventes der et positivt resultat for 2019, men en faldende omsætning som resultat af projektets fremskredenhed ultimo 2018.

Financial Statements of RBAI JV I/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Key activities

The purpose of the company is, directly or through the holding of equity, to engage in enterprising and other activities that the stakeholders estimates are associated with constructing the bridge in Roskilde inlet.

Development in the year

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of DKK 41,156,873, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 64,000,193.

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

Expectations for this financial year was not described in the annual report 2017, as this was subject to the provisions of the Danish Financial Statements Act for class B entities. The result for the year is considered satisfactory and the project develops according to the agreed plan.

Targets and expectations for the year ahead

The project is expected to be completed in the year ahead according to the plan. Overall, a positive result is expected for 2019 and a declining revenue as a result of the project's progress at the end of 2018.

Ledelsesberetning

Management's Review

Eksternt miljø

Selskabet er miljøbevidst og arbejder løbende på at reducere miljøpåvirkningerne fra selskabets drift. Selskabet overholder som minimum al gældende lovgivning indenfor området. Gældende arbejdsmiljølovgivning overholdes, og der arbejdes målrettet på at forbedre arbejdsmiljøet.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

Usædvanlige forhold

Virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

External environment

The Company is environmentally conscious and works continuously to reduce the environmental impacts from its operations. As a minimum, the Company complies with all existing legislation in the area. The Company complies with existing occupational health & safety legislation and is directing targeted efforts at improving occupational health & safety.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2018 have not been affected by any unusual events.

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	2018 DKK	2017 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		513.738.545	284.533.456
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-387.924.308	-212.336.449
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-13.328.327	-7.659.799
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		112.485.910	64.537.208
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-50.086.711	-38.658.708
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-18.473.396	-560.136
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		43.925.803	25.318.364
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	722.369	1.007.760
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-3.491.299	-3.482.805
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		41.156.873	22.843.319

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		11.976.091	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		765.285	1.479.129
Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>		0	21.434.192
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	5	12.741.376	22.913.321
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		12.741.376	22.913.321
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		34.825.143	36.636.414
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	19.592.889	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.995.105	1.882.446
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	3.294.256	18.274.140
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		59.707.393	56.793.000
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		54.569.822	57.969.809
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		114.277.215	114.762.809
Aktiver <i>Assets</i>		127.018.591	137.676.130

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		64.000.193	22.843.319
Egenkapital <i>Equity</i>		64.000.193	22.843.319
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		58.565.506	49.905.194
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser netto <i>Contract work in progress, liabilities</i>	6	0	63.350.503
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>		3.280.417	1.211.011
Anden gæld <i>Other payables</i>		1.172.475	366.103
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		63.018.398	114.832.811
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		63.018.398	114.832.811
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		127.018.591	137.676.130
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	8		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	11		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	13		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Overført resultat <i>Retained earnings</i> DKK	I alt <i>Total</i> DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	22.843.320	22.843.320
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	41.156.873	41.156.873
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	64.000.193	64.000.193

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		41.156.873	22.843.319
Reguleringer <i>Adjustments</i>	9	21.242.326	3.035.181
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	10	-56.798.212	56.828.799
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		5.600.987	82.707.299
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		722.369	1.007.760
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.491.298	-3.482.804
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		2.832.058	80.232.255
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.301.451	-23.473.457
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-8.301.451	-23.473.457
Optagelse af gæld til associerede virksomheder <i>Obtained payables to associates</i>		2.069.406	1.211.011
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		2.069.406	1.211.011
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-3.399.987	57.969.809
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		57.969.809	0
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		54.569.822	57.969.809
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		54.569.822	57.969.809
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		54.569.822	57.969.809

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	48.567.996	37.388.416
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	645.606	510.872
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	275.059	138.510
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	598.050	620.910
<i>Other staff expenses</i>		
	50.086.711	38.658.708
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	25	17
<i>Average number of employees</i>		
Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelsen og direktionen.		
<i>No remuneration has been paid to the Board of Directors and the Executive Board.</i>		
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	18.473.396	560.136
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	18.473.396	560.136
3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Vautakursgevinster	722.369	1.007.760
<i>Exchange gains</i>		
	722.369	1.007.760

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017	
	DKK	DKK	
4 Finansielle omkostninger			
<i>Financial expenses</i>			
Andre finansielle omkostninger	2.200.441	2.650.396	
<i>Other financial expenses</i>			
Valutakurstab	1.290.858	832.409	
<i>Exchange loss</i>			
	3.491.299	3.482.805	
5 Materielle anlægsaktiver			
<i>Property, plant and equipment</i>			
	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Materielle anlægsaktiver under udførelse <i>Property, plant and equipment in progress</i>
	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar	0	2.039.265	21.434.192
<i>Cost at 1 January</i>			
Tilgang i årets løb	0	79.332	8.222.119
<i>Additions for the year</i>			
Overførsler i årets løb	29.656.311	0	-29.656.311
<i>Transfers for the year</i>			
Kostpris 31. december	29.656.311	2.118.597	0
<i>Cost at 31 December</i>			
Ned- og afskrivninger 1. januar	0	560.136	0
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>			
Årets afskrivninger	17.680.220	793.176	0
<i>Depreciation for the year</i>			
Ned- og afskrivninger 31. december	17.680.220	1.353.312	0
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december	11.976.091	765.285	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018 DKK	2017 DKK
6 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	514.460.914	285.541.497
A'conto faktureringer <i>Payments received on account</i>	-494.868.025	-348.892.000
	19.592.889	-63.350.503
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	19.592.889	0
A'conto faktureringer under gældsforpligtelser <i>Payments received on account recognised in debt</i>	0	-63.350.503
	19.592.889	-63.350.503
7 Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og forudbetalinger til leverandører. <i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and prepayments to contractors.</i>		
8 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	41.156.873	22.843.319
	41.156.873	22.843.319

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-722.369	-1.007.760
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	3.491.299	3.482.805
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	18.473.396	560.136
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
	21.242.326	3.035.181
10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	-2.914.393	-56.792.999
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-53.883.819	113.621.798
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-56.798.212	56.828.799

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for en leverandør: <i>The following assets have been placed as security for a vendor:</i>		
Bankkonto i BNP Paribas <i>Bankaccount in BNP Paribas</i>	1.500.000	1.500.000
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	1.998.875	2.259.289
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	467.703	2.466.578
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
	2.466.578	4.725.867
Andre eventualforpligtelser		
<i>Other contingent liabilities</i>		

Der er fra en underleverandør rejst krav om indeksering. Det er ledelsens vurdering, at det er overvejende sandsynligt, at kravet vil blive afvist i tilfælde af en fremtidig voldgiftssag.

There is a demand from a subcontractor regarding indexing. It is management's opinion that it is more likely than not, that the claim will be rejected in the event of a future arbitration case.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Fuldt ansvarlige deltagere

Fully responsible participants

Acciona Construcción, S.A.
Avenida Europa 18
PE La Moraleja 28108
Alcobendas, Madrid
Spain

Associeret virksomhed
Associate company

N.V. BESIX S.A.
Avenue des Communautés 100
1200 Bruxelles
Belgium

Associeret virksomhed
Associate company

Rizzani de Eccher S.p.A.
Pozzuolo del Friuli
Via Buttrio 36
33050 Frazione Cagnacco
Italy

Associeret virksomhed
Associate company

Transaktioner

Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for RBAI JV I/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2018 er aflagt i DKK.

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, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når 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. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

The Annual Report of RBAI JV I/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

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, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been 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. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

Income Statement

Revenue

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 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.

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.

Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

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

Skat af årets resultat

Selskabet er ikke et selvstændigt skattesubjekt, og der indregnes som følge heraf ikke skat af årets resultat i resultatopgørelsen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-3 år
Materielle anlægsaktiver under udførelse	2-3 år

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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

The Company is not an independent tax subject, and consequently no tax on the profit for the year is recognised in the income statement.

Balance Sheet

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-3 years
Property, plant and equipment in progress	2-3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Tilgodehavender

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

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning 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.

Contract work in progress

Contract work in progress 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.

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 leverandører.

Gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt virksomhedens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

tive 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 suppliers.

Debts

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$