

---

# ***RBAI JV I/S***

Marbækvej 56A, DK-DK-3600 Frederikssund

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2020*

---

CVR-nr. 38 15 90 89

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling den 8 /7 2021

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 8 /7 2021*

Fadi Saliba  
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*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Interessenterne (På vegne af) har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for 2020.

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

Frederikssund, den 8. juli 2021  
*Frederikssund, 8 July 2021*

### **Interessenter (På vegne af)** *Stakeholders (On behalf of)*

Acciona Construcción, S.A.  
Juan Amaury Gil Gandia

N.V. BESIX S.A.  
Nic De Roeck

Rizzani de Eccher S.p.A  
Fadi N. Saliba

The Stakeholders (On behalf of) has today considered and adopted the Annual Report of RBAI JV I/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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 2020 of the Partnership and of the results of the Partnership operations and cash flows for 2020.

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

# 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 2020 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for RBAI JV I/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 1 i regnskabet, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed om måling af selskabets hensatte forpligtelser.

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 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 2020, 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.

### Emphasis of Matter

Without modifying our opinion, we draw attention to note 1 to the Financial Statements describing the uncertainty relating to measurement of provisions.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **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.

### **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.

### **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.

### **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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 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 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.

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 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 disclo-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sion. 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 notoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

### **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.

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.

sures 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.

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

### **Statement on 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.

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.

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

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.

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.

Hellerup, den 8. juli 2021

*Hellerup, 8 July 2021*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne18628

Kristian Højgaard Carlsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
mne44112



# Virksomhedsoplysninger

## Company Information

### Interessentskabet

*The Partnership*

RBAI JV I/S  
Marbækvej 56A  
DK-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

*Stakeholders*

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 4-årig periode kan virksomhedens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>				
<b>Key figures</b>				
<b>Resultat</b>				
<b>Profit/loss</b>				
Nettoomsætning	0	292.832	513.739	284.533
<i>Revenue</i>				
Resultat af ordinær primær drift	4.242	10.882	43.926	25.318
<i>Operating profit/loss</i>				
Resultat før finansielle poster	4.553	10.882	43.926	25.318
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>				
Resultat af finansielle poster	-4.334	-3.604	-2.769	-2.475
<i>Net financials</i>				
Årets resultat	219	7.279	41.157	22.843
<i>Net profit/loss for the year</i>				
<b>Balance</b>				
<b>Balance sheet</b>				
Balancesum	22.096	87.918	127.019	137.676
<i>Balance sheet total</i>				
Egenkapital	13.498	53.279	64.000	22.843
<i>Equity</i>				
<b>Pengestrømme</b>				
<b>Cash flows</b>				
Pengestrømme fra:				
<i>Cash flows from:</i>				
- driftsaktivitet	-15.678	34.440	2.832	80.232
<i>- operating activities</i>				
- investeringsaktivitet	0	9.431	-8.301	-23.473
<i>- investing activities</i>				
heraf investering i materielle anlægsaktiver	0	0	-8.301	-23.473
<i>including investment in property, plant and equipment</i>				
- finansieringsaktivitet	-40.101	-21.029	2.069	1.211
<i>- financing activities</i>				
Årets forskydning i likvider	-55.779	22.842	-3.400	57.970
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>				
Antal medarbejdere	4	9	25	17
<i>Number of employees</i>				

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2020	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>				
<b>Ratios</b>				
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	0,0%	12,4%	21,9%	22,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	0,0%	3,7%	8,6%	8,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	20,6%	12,4%	34,6%	18,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	61,1%	60,6%	50,4%	16,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	0,7%	12,4%	94,8%	200,0%

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Væsentligste aktiviteter

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

### Udvikling i året

Virksomhedens resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 219.172, og virksomhedens balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 13.497.959.

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

Broprojektet blev afsluttet i 2019 i henhold til planen. Interessentskabets aktivitet er derfor som forventet faldet, idet der alene har været aktivitet til nedlæggelse af byggeplads samt udbedring af garantiforhold.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Interessentskabets fremadrettede formål er udelukkende at yde garanti for den opførte bro, og ledelsen forventer derfor, at aktiviteten i interessentskabet vil være begrænset i de kommende år.

### Eksternt miljø

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

### Key activities

The purpose of the partnership is, directly or through the holding of equity, to engage in entreprising 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 2020 shows a profit of DKK 219,172, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 13,497,959.

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

The bridge project was completed in 2019 according to plan. The partnership's activity has therefore, as expected, decreased, as there has only been activity for the closure of construction sites and the improvement of warranty conditions.

### Targets and expectations for the year ahead

The partnership's future purpose is solely to provide a guarantee for the delivered bridge and the management therefore expects that the activity in the partnership will be limited in the coming years.

### External environment

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

# Ledelsesberetning

## *Management's Review*

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Måling af hensatte forpligtelser er underlagt usikkerhed, da resultatet afhænger af fremtidige begivenheder. Hensættelsen revurderes løbende, når der er nye relevante og pålidelige faktorer, som er væsentlige for målingen. Der henvises endvidere til omtale af usikkerhed ved indregning og måling i note 1.

### **Usædvanlige forhold**

Virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

Measurement of provisions is subject to uncertainty, as the outcome depends on future events. The provision is reassessed on an ongoing basis when there are new relevant and reliable factors that are significant to the measurement. Reference is also made to the discussion of uncertainty in recognition and measurement in note 1.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2020 of the Partnership and the results of the activities and cash flows of the Partnership for the financial year for 2020 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	2020 DKK	2019 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>0</b>	<b>292.832.245</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		310.465	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		11.707.520	-249.251.629
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-5.398.664	-7.220.599
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>6.619.321</b>	<b>36.360.017</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-2.066.622	-22.166.940
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	3	0	-3.310.769
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>4.552.699</b>	<b>10.882.308</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	4	4.877	266.929
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5	-4.338.404	-3.870.643
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>219.172</b>	<b>7.278.594</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>219.172</b>	<b>7.278.594</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		122.255	10.227.915
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		340.003	272.955
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	6	0	5.013
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>462.258</b>	<b>10.505.883</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>21.633.364</b>	<b>77.412.047</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>22.095.622</b>	<b>87.917.930</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>22.095.622</b>	<b>87.917.930</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		13.497.959	53.278.787
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>13.497.959</b>	<b>53.278.787</b>
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	8	7.410.668	25.260.771
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>7.410.668</b>	<b>25.260.771</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		793.186	8.812.425
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		150.474	251.558
Anden gæld <i>Other payables</i>		243.335	314.389
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>1.186.995</b>	<b>9.378.372</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>1.186.995</b>	<b>9.378.372</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>22.095.622</b>	<b>87.917.930</b>
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	1		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	7		
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>	53.278.787	53.278.787
Uddelinger <i>Distributions</i>	-40.000.000	-40.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	219.172	219.172
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>13.497.959</b>	<b>13.497.959</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		219.172	7.278.594
Reguleringer <i>Adjustments</i>	9	4.333.527	6.914.483
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	10	-15.896.769	23.851.112
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-11.344.070</b>	<b>38.044.189</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.877	266.929
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-4.338.407	-3.870.640
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-15.677.600</b>	<b>34.440.478</b>
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		0	9.430.607
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>0</b>	<b>9.430.607</b>
Tilbagebetaling af gæld til interessenter <i>Repayment of payables to stakeholders</i>		-101.083	-3.028.860
Uddelinger til interessenter <i>Distributions to stakeholders</i>		-40.000.000	-18.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-40.101.083</b>	<b>-21.028.860</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-55.778.683</b>	<b>22.842.225</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		77.412.047	54.569.822
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>21.633.364</b>	<b>77.412.047</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		21.633.364	77.412.047
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>21.633.364</b>	<b>77.412.047</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

*Uncertainty relating to recognition and measurement*

Der er indregnet en hensat forpligtelse i årsregnskabet til dækning af eventuelle fejl og mangler i garantiperioden, samt til dækning af eventuelle krav fra underleverandører. Den hensatte forpligtelse beregnes på baggrund af virksomhedens erfaring fra lignende projekter i ejergruppen. Målingen af den hensatte forpligtelse er behæftet med usikkerhed, da udfaldet afhænger af fremtidige begivenheder. Det er ledelsens vurdering, at der er foretaget en vurdering af virksomhedens risiko, og at hensættelsen er fuldt tilstrækkelig, så der ikke bliver nogle negative effekter i reklationsperioden. Den hensatte forpligtelse revurderes løbende, når der er nye relevante og pålidelige faktorer, som er væsentlige for målingen.

A provision has been recognized in the financial statements to cover any errors and omissions during the complaint period as well as to cover any claims from subcontractors. The provision is calculated on the basis of the company's experience from similar projects in the owners' groups. The measurement of the provision is subject to uncertainty, as the outcome depends on future events, but it is management's assessment that an assessment has been made of the company's risk, and the provision is fully sufficient so that there will be no negative effects during the complaint period. The provision will be reassessed on an ongoing basis when there are new relevant and reliable factors that are important for the measurement

	<u>2020</u> DKK	<u>2019</u> DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	2.066.622	21.361.687
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	0	308.282
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	0	120.762
<i>Other social security expenses</i>		
Andre personaleomkostninger	0	376.209
<i>Other staff expenses</i>		
	<u>2.066.622</u>	<u>22.166.940</u>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<u>4</u>	<u>9</u>
<i>Average number of employees</i>		

Der er ikke udbetalt vederlag til direktionen.  
*No remuneration has been paid to the Executive Board.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	0	4.396.733
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
Gevinst og tab ved afhændelse	0	-1.085.964
<i>Gain and loss on disposal</i>		
	<b>0</b>	<b>3.310.769</b>
Der specificeres således:		
<i>Which is specified as follows:</i>		
Produktionsanlæg og maskiner	0	3.871.141
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	0	525.592
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	0	-1.085.964
<i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>		
	<b>0</b>	<b>3.310.769</b>
<b>4 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Vautakursgevinster	4.877	266.929
<i>Exchange gains</i>		
	<b>4.877</b>	<b>266.929</b>
<b>5 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger	4.329.300	3.359.506
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	9.104	511.137
<i>Exchange loss</i>		
	<b>4.338.404</b>	<b>3.870.643</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier og forudbetalinger til leverandører.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums and prepayments to contractors.*

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>7 Resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Uddelinger	40.000.000	18.000.000
<i>Distributions</i>		
Overført resultat	-39.780.828	-10.721.406
<i>Retained earnings</i>		
	<b>219.172</b>	<b>7.278.594</b>

### 8 Andre hensættelser

#### Other provisions

Partnerskabet giver 4 års garanti og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte elementer af byggeriet, som ikke er tilfredsstillende. Der er på grundlag af erfaring fra tidligere udførte projekter, indregnet andre hensatte forpligtelser på DKK 7,4 mio. til forventede garantikrav, samt til dækning af eventuelle krav fra underleverandører

*The Partnership provides warranties of 4 years and is therefore obliged to repair or replace elements which are not satisfactory. Based on previous experience other provisions of DKK 7,4 million. have been recognised for expected warranty claims, as well as any claims from subcontractors.*

Saldo primo	25.260.771	0
<i>Balance at beginning of year</i>		
Hensat i året	0	25.260.771
<i>Provision in year</i>		
Anvendt i året	-17.850.103	0
<i>Employed in year</i>		
	<b>7.410.668</b>	<b>25.260.771</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>9 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-4.877	-266.929
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	4.338.404	3.870.643
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	0	3.310.769
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
	<b>4.333.527</b>	<b>6.914.483</b>
<b>10 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender	10.043.625	49.189.169
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-17.850.103	25.260.771
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-8.090.291	-50.598.828
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-15.896.769</b>	<b>23.851.112</b>
<b>11 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		

#### Eventualforpligtelser

##### *Contingent liabilities*

Interessentskabet har ikke afgivet kationer eller sikkerhedsstillelser på balancedagen.

*The Partnership has not provided guarantess or collateral on the balance date.*

# 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

Interessent  
*Stakeholder*

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

Interessent  
*Stakeholder*

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

Interessent  
*Stakeholder*

#### 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 2020 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 2020 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 2020 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 2020 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)*

#### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

#### 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. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

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.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

# 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 eksklusiv 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 virksomhedens administration mv.

## 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 the Company's administration, etc.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder modtagne forsikringssummer.

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

#### Staff expenses

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

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

#### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the main activities of the Company, including received insurance premiums.

#### 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 Partnership is not an independent tax subject, and as a consequence no tax on the profit for the year is recognized in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

##### Periodeafgrænsningsposter

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

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancen dagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 4 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

##### Finansielle gældsforpligtelser

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

#### 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.

##### Prepayments

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

##### Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of 4 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

##### Financial debts

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 13 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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.

### 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 interessenterne.

## 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.

### 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 the stakeholders.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

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

##### **Likvider**

Likvide midler består af ”Likvide beholdninger”.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

##### **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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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