
RBAI JV I/S

Marbækvej 56 A, DK-3600 Frederikssund

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Annual Report for 1 January - 31 December 2019

CVR-nr. 38 15 90 89

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på virksomhedens ordinære generalforsamling den 09/09 2020

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 09/09 2020

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 18
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Interessenter (På vegne af) har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for 2019.

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

Frederikssund, den 9. september 2020
Frederikssund, 9 September 2020

Interessenter (På vegne af)

Stakeholders (On behalf of)

Acciona Construcción, S.A.
Pablo Rodero

N.V. BESIX S.A.
Rob Demeersman

Rizzani de Eccher S.p.A.
Fadi 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 2019.

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 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

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 2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for RBAI JV I/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, 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 målingen 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 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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

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.

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 bevisgelser eller fejl.

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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.

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 væ-

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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

sentlig 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. 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.
- 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 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 9. september 2020

Hellerup, 9 September 2020

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

Stakeholders (On behalf of)

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

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

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2019	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %			
Ratios			
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	12,4%	21,9%	22,7%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,7%	8,6%	8,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	12,4%	34,6%	18,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	60,6%	50,4%	16,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	12,4%	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 2019 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 opførelsen af Fjordforbindelsen i Roskilde.

Udvikling i året

Virksomhedens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på DKK 7.278.594, og virksomhedens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 53.278.787.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Broprojektet blev afsluttet i 2019 i henhold til planen. Selskabet har som forventet realiseret et positivt resultat, med en faldende omsætning i forhold til sidste år, som følge af projektets fremskredenhed ultimo 2018.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabets fremadrettede formål er udelukkende at yde garanti for den opførte bro og ledelsen forventer derfor at realisere en væsentlig mindre omsætning og dermed resultat i 2020.

Financial Statements of RBAI JV I/S for 2019 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 2019 shows a profit of DKK 7,278,594, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 53,278,787.

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

The project was completed in 2019 according to plan. As expected, the company realized a positive result, with a declining revenue compared to last year, as a result of the project's progress at the end of 2018.

Targets and expectations for the year ahead

The company's future purpose is solely to provide a guarantee for the delivered bridge and the management therefore expect to realize a significantly lower revenue and therefore result in 2020.

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

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, jf. også omtalen af usikkerhed ved indregning og måling i note 1.

Usædvanlige forhold

Virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Selskabets forventninger til fremtiden bliver ikke påvirket af Covid-19 udbruddet, jf. også omtalen af begivenheder efter balancedagen i note 2.

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

The measurement of the provisions is subject to uncertainty, as the outcome depends on future events. The provision will be reassessed on an ongoing basis when there are new relevant and reliable factors that are important for the measurement, as also described in the uncertainty relating to recognition and measurement disclosure in note 1.

Unusual events

The financial position at 31 December 2019 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2019 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

The implications of Covid-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have a great impact on the global economy. Management considers the implications of Covid-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the company. The company's outlook for the future will not be affected by the Covid-19 outbreak, as also described in the subsequent events disclosure in note 2.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		292.832.245	513.738.545
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Expenses for raw materials and consumables</i>		-249.251.629	-387.924.308
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-7.220.599	-13.328.327
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		36.360.017	112.485.910
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-22.166.940	-50.086.711
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>	4	-3.310.769	-18.473.396
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		10.882.308	43.925.803
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	266.929	722.369
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-3.870.643	-3.491.299
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.278.594	41.156.873

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		0	11.976.091
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	765.285
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	0	12.741.376
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		0	12.741.376
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.227.915	34.825.143
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	8	0	19.592.889
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		272.956	1.995.105
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	5.013	3.294.256
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		10.505.884	59.707.393
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		77.412.047	54.569.822
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		87.917.931	114.277.215
Aktiver <i>Assets</i>		87.917.931	127.018.591

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		53.278.787	64.000.193
Egenkapital Equity		53.278.787	64.000.193
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	11	25.260.771	0
Hensatte forpligtelser Provisions		25.260.771	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		8.812.425	58.565.506
Gæld til interessenter <i>Payables to Stakeholders</i>		251.558	3.280.417
Anden gæld <i>Other payables</i>		314.390	1.172.475
Kortfristede gældsforpligtelser Short-term debt		9.378.373	63.018.398
Gældsforpligtelser Debt		9.378.373	63.018.398
Passiver Liabilities and equity		87.917.931	127.018.591
Usikkerhed ved indregning og måling <i>Uncertainty relating to recognition and measurement</i>	1		
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	2		
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	10		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		

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>	64.000.193	64.000.193
Uddelinger i året <i>Distributions for the year</i>	-18.000.000	-18.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	7.278.594	7.278.594
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	53.278.787	53.278.787

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		7.278.594	41.156.873
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	6.914.483	21.242.326
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	23.851.113	-56.798.212
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		38.044.190	5.600.987
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		266.929	722.369
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-3.870.641	-3.491.299
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		34.440.478	2.832.057
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		0	-8.301.450
Salg af materielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of property, plant and equipment</i>		9.430.607	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		9.430.607	-8.301.450
Optagelse af gæld til interessenter <i>Obtained payables to stakeholders</i>		0	2.069.406
Tilbagebetaling af gæld til interessenter <i>Repayment of payables to stakeholders</i>		-3.028.860	0
Uddelinger til interessenter <i>Distributions to stakeholders</i>		-18.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-21.028.860	2.069.406
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		22.842.225	-3.399.987
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		54.569.822	57.969.809
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		77.412.047	54.569.822

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2019</u> DKK	<u>2018</u> DKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		77.412.047	54.569.822
Likvider 31. december		<u>77.412.047</u>	<u>54.569.822</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

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 konservativ vurdering af virksomhedens risiko, og at hensættelsen er fuldt tilstrækkelig, så der ikke bliver nogle negative effekter i reklamationsperioden. 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 a conservative 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.

2 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

Konsekvenserne af Covid-19, hvor mange regeringer verden over har taget beslutning om at "lukke landene ned", får stor betydning for verdensøkonomien. Ledelsen anser konsekvenserne af Covid-19 som en begivenhed, der er opstået efter balancedagen (31. december 2019), og udgør derfor en ikke-regulerende begivenhed for virksomheden.

Det betyder, at vurderingerne af indikationer på værdiforringelse er baseret på de af ledelsen forventede fremtidige pengestrømme pr. 31. december 2019, som kan være forskellige fra de forventninger til fremtidige pengestrømme, som ledelsen har på tidspunktet for godkendelse af årsrapporten.

Aktiviteten er ikke påvirket af Covid-19 udbruddet, da selskabets driftsmæssige aktiviteter ophørte i 2019 ved projektets færdiggørelse.

The implications of COVID-19 with many governments across the world deciding to "close down their countries" will have great impact on the global economy. Management considers the implications of COVID-19 a subsequent event occurred after the balance sheet date (31 December 2019), which is therefore a non-adjusting event to the Company.

In consequence, the assessments of impairment indications are based on the future cash flows expected by Management at 31 December 2019, which may differ from the cash flows expected by Management at the time of adoption of the Annual Report.

As the company's operating activity ceased in 2019 as a result of the completion of the project, the operating activity is not affected by the Covid-19 outbreak.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
3 Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	21.361.687	48.567.996
Pensioner <i>Pensions</i>	308.282	645.606
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	120.762	275.059
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	376.209	598.050
	22.166.940	50.086.711
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	9	25
Der er ikke udbetalt vederlag til direktionen. <i>No remuneration has been paid to the Executive Board.</i>		
4 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	4.396.733	18.473.396
Gevinst og tab ved afhændelse <i>Gain and loss on disposal</i>	-1.085.964	0
	3.310.769	18.473.396
Der specificeres således: <i>Which is specified as follows:</i>		
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	3.871.141	17.680.220
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	525.592	793.176
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver <i>Loss/(profit) on sale of property, plant and equipment</i>	-1.085.964	0
	3.310.769	18.473.396

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
5 Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		
Vautakursgevinster <i>Exchange gains</i>	266.929	722.369
	266.929	722.369
6 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3.359.506	2.200.441
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	511.137	1.290.858
	3.870.643	3.491.299
7 Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>		
	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	29.656.311	2.118.597
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-29.656.311	-2.118.597
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	0
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	17.680.220	1.353.312
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	3.871.141	525.592
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-21.551.361	-1.878.904
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
8 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	0	514.460.914
<i>Selling price of work in progress</i>		
A'conto faktureringer	0	-494.868.025
<i>Payments received on account</i>		
	0	19.592.889
9 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>		
10 Resultatdisponering		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat	7.278.594	41.156.873
<i>Retained earnings</i>		
	7.278.594	41.156.873

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
11 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		
Virksomheden 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 25 mio. til forventede garantikrav, samt til dækning af eventuelle krav fra underleverandører.		
<i>The Company 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 25 million. have been recognised for expected warranty claims, as well as any claims from subcontractors.</i>		
Hensat i året <i>Provision in year</i>	25.260.771	0
	25.260.771	0
12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-266.929	-722.369
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3.870.643	3.491.299
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	3.310.769	18.473.396
	6.914.483	21.242.326
13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	49.189.169	-2.914.394
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	25.260.771	0
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	-50.598.827	-53.883.818
	23.851.113	-56.798.212

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
14 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>	0	1.500.000
Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	0	1.998.875
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	0	467.703
Efter 5 år <i>After 5 years</i>	0	0
	0	2.466.578
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

15 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 Cagnacco
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

16 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for RBAI JV I/S for 2019 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsregnskab for 2019 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 2019 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 2019 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

16 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

16 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:

Produktionsanlæg og maskiner	2 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	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:

Plant and machinery	2 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	2-3 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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 nettorealiseringsværdi, 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når virksomheden som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen 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 . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Gældsforpligtelser

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

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

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

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

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and 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 . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Debts

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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 eksklusiv 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 selskabsdeltagerne.

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 shareholders.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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

16 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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