

GCF Denmark ApS

CVR-nr. 35 24 65 33

Company reg. no. 35 24 65 33

Årsrapport Annual report

23. maj - 31. december 2013

23 May - 31 December 2013

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. juni 2014.

The annual report has been submitted and approved by the general meeting on the 20 June 2014.

John Kahlke

Dirigent

Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.*
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.*
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.*

København:

Nørre Farimagsgade 11
1364 København K
Tel +45 70 15 78 11
Fax +45 70 15 78 12

Farum:

Hovedgaden 9
3520 Farum
Tel +45 44 48 07 85
Fax +45 44 48 03 63

Aarhus:

Olof Palmes Alle 25A,1
8200 Aarhus N
Tel +45 72 410 800
Fax +45 72 410 801

info@ap.dk

www.ap.dk

CVR.nr. 34 88 49 35

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

An independent member firm of

MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet	2
<i>The independent auditor's report on the annual report</i>	
Selskabsoplysninger	
<i>Company data</i>	
Selskabsoplysninger	5
<i>Company data</i>	
Årsregnskab 23. maj - 31. december 2013	
<i>Annual accounts 23 May - 31 December 2013</i>	
Resultatopgørelse	6
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	7
<i>Balance sheet</i>	
Noter	9
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies used</i>	

Ledelsespåtegning

Management's report

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 23. maj - 31. december 2013 for GCF Denmark ApS.

The management has today presented the annual report of GCF Denmark ApS for the financial year 23 May - 31 December 2013.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 23. maj - 31. december 2013.

I consider the accounting policies used appropriate, and in my opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2013 and of the company's results of its activities in the period from 23 May to 31 December 2013.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

København SV, den 20. juni 2014

København SV, 20 June 2014

Direktion

Management

Edoardo Rossi

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

The independent auditor's report on the annual report

Til anpartshaveren i GCF Denmark ApS

To the shareholder of GCF Denmark ApS

Vi har revideret årsregnskabet for GCF Denmark ApS for regnskabsåret 23. maj - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the annual accounts of GCF Denmark ApS for the financial year 23 May - 31 December 2013, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

The management's responsibility for the annual accounts

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar

Auditor's responsibility

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

Our responsibility is to express an opinion on the annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with international standards on auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatements.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

The independent auditor's report on the annual report

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

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

The audit has not resulted in any qualification.

Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet

The independent auditor's report on the annual report

Konklusion

Opinion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 23. maj - 31. december 2013 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2013 and of the results of the company's operations for the financial year 23 May to 31 December 2013 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

København, den 20. juni 2014

Copenhagen, 20 June 2014

AP | Statsautoriserede Revisorer P/S

State Authorised Public Accountants

Jan Nygaard

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet <i>The company</i>	GCF Denmark ApS Bådehavns­gade 12, 3. 2450 Kø­ben­havn SV
	CVR-nr.: 35 24 65 33 <i>Company reg. no.:</i>
	Regnskabsår: 23. maj - 31. december <i>Financial year: 23 May - 31 December</i>
Direktion <i>Management</i>	Edoardo Rossi
Revision <i>Auditors</i>	AP Statsautoriserede Revisorer P/S Nørre Farimagsgade 11 1364 Kø­ben­havn K
Modervirksomhed <i>Parent company</i>	GCF SpA

Resultatopgørelse Profit and loss account

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	23/5 2013 - 31/12 2013
Bruttofortjeneste Gross profit	1.528.407
2 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	<u>-1.031.070</u>
Driftsresultat Operating profit	497.337
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	670
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>-22.501</u>
Resultat før skat Results before tax	475.506
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	<u>-120.494</u>
Årets resultat Results for the year	<u>355.012</u>
Forslag til resultatdisponering: Proposed disposal of the results:	
Overføres til overført resultat <i>Disposed to results brought forward</i>	<u>355.012</u>
Disponeret i alt Disposals in total	<u>355.012</u>

Balance
Balance sheet

All amounts in DKK.

Aktiver Assets	<u>31/12 2013</u>
<u>Note</u>	
Anlægsaktiver Fixed assets	
Deposita <i>Deposits</i>	140.834
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>140.834</u>
Anlægsaktiver i alt Fixed assets in total	<u>140.834</u>
Omsætningsaktiver Current assets	
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	4.677.557
Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	43.356
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>21.983</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>4.742.896</u>
Likvide beholdninger <i>Cash funds</i>	<u>5.139.248</u>
Omsætningsaktiver i alt Current assets in total	<u>9.882.144</u>
Aktiver i alt Assets in total	<u>10.022.978</u>

Balance
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>31/12 2013</u>
Passiver	
Liabilities	
Egenkapital	
Equity	
4 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	330.000
5 Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	1.240.920
6 Overført resultat <i>Results brought forward</i>	355.012
Egenkapital i alt Equity in total	1.925.932
Gældsforpligtelser	
Liabilities	
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	2.610.038
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	3.541.114
Selskabsskat <i>Corporate tax</i>	163.850
Anden gæld <i>Other debts</i>	1.782.044
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	8.097.046
Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total	8.097.046
Passiver i alt Liabilities in total	10.022.978

Noter

Notes

All amounts in DKK.

23/5 2013
- 31/12 2013

1. Virksomhedens væsentligste aktiviteter

The significant activities of the enterprise

Selskabets formål er udførelse af vej- jernbane og tunnelarbejde af enhver art samt dertil knyttet virksomhed.

The significant activities of the enterprise is performing road-, rail and tunnelling work of all kind as well as related activities.

2. Personalemkostninger

Staff costs

Lønninger og gager

Salaries and wages

729.604

Andre omkostninger til social sikring

Other costs for social security

1.080

Personalemkostninger i øvrigt

Other staff costs

300.386

1.031.070

3. Øvrige finansielle omkostninger

Other financial costs

Andre renteomkostninger

Other interest costs

22.501

22.501

4. Virksomhedskapital

Contributed capital

Virksomhedskapital 23. maj 2013

Contributed capital 23 May 2013

80.000

Kontant kapitaludvidelse

Cash capital increase

250.000

330.000

Noter

Notes

All amounts in DKK.

31/12 2013

5. Overkurs ved emission
Share premium account

Årets overkurs ved emission

Share premium account for the year

1.240.920

1.240.920

6. Overført resultat
Results brought forward

Årets overførte overskud eller underskud

Profit or loss for the year brought forward

355.012

355.012

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Årsrapporten for GCF Denmark ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

The annual report for GCF Denmark ApS is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

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.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency, which are not settled at the date of the balance sheet, are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of establishment of the receivable or the payable is recognised in the profit and loss account under financial income and financial costs.

Resultatopgørelsen

The profit and loss account

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, other operating income, and external costs.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of sales include costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Finansielle poster

Net financials

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials include interest income, interest expenses, and realised and unrealised capital gains and losses on financial assets and liabilities. Net financials are recognised in the profit and loss account with the amounts concerning the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Balancen

The balance sheet

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Likvide beholdninger

Available funds

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with a maturity less than 3 months that are readily convertible into cash and which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvis nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax. In the period 2014 to 2016, the corporate tax rate will be reduced gradually from 25 % to 22 %, which will affect the deferred tax liabilities and deferred tax assets. Unless a recognition with a different tax rate than 22 % will result in a significant material deviation in the estimated deferred tax liability or tax asset, deferred tax liabilities and assets are recognised by 22 %.

De ændrede skatteprocenter har medført en ændring i den udskudte skat på xx kr. og påvirker positivt årets skat med xx kr.

The change in tax rates has led to a change in the deferred tax of DKK xx and affects the tax of the year positively by DKK xx.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Gældsforpligtelser

Liabilities

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.
Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.