



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2012 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 988 636 835
Organisasjonsform: Norskreg. utenlandsk foretak
Foretaksnavn: ZÜBLIN SCANDINAVIA NUF
Forretningsadresse: Sletta Næringspark
1555 SON

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2012 - 31.12.2012

Konsern

Morselskap i konsern: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Ja
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Stig Grønbæk Weis
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 08.05.2013

Grunnlag for avgivelse

År 2012: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2011: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2012

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 30.08.2019



Resultatregnskap

Beløp i: DKK	Note	2012	2011
Inntekter			
Salgsinntekt		274 051 000	501 179 000
Sum inntekter		274 051 000	501 179 000
Kostnader			
Varekostnad		237 449 000	482 521 000
Lønnskostnad		9 275 000	7 919 000
Avskrivning		844 000	460 000
Annen driftskostnad		15 730 000	14 220 000
Sum kostnader		263 298 000	505 120 000
Driftsresultat		10 753 000	-3 941 000
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen finansinntekt		2 267 000	1 004 000
Sum finansinntekter		2 267 000	1 004 000
Annen finanskostnad		2 494 000	1 066 000
Sum finanskostnader		2 494 000	1 066 000
Netto finans		-227 000	-62 000
Ordinært resultat før skattekostnad		10 526 000	-4 003 000
Skattekostnad på ordinært resultat		2 747 000	-963 000
Ordinært resultat etter skattekostnad		7 779 000	-3 040 000
Årsresultat		7 779 000	-3 040 000
Overføringer og disponeringer			
Overføring til/fra annen egenkapital		7 779 000	-3 040 000
Sum overføringer og disponeringer		7 779 000	-3 040 000



Balanse

Beløp i: DKK	Note	2012	2011
EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Konsesjoner, patenter, lisenser, varemerker o.l.		80 000	36 000
Utsatt skattefordel		945 000	1 205 000
Sum immaterielle eiendeler		1 025 000	1 241 000
Varige driftsmidler			
Maskiner og anlegg		315 000	
Driftsløsøre, inventar, verktøy, kontormaskiner		1 856 000	885 000
Sum varige driftsmidler		2 171 000	885 000
Sum anleggsmidler		3 196 000	2 126 000
Omløpsmidler			
Varer			
Varer		997 000	1 977 000
Sum varer		997 000	1 977 000
Fordringer			
Kundefordringer		21 255 000	39 450 000
Andre fordringer		39 282 000	6 181 000
Konsernfordringer		9 743 000	17 095 000
Sum fordringer		70 280 000	62 726 000
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter og lignende		56 172 000	59 425 000
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		56 172 000	59 425 000
Sum omløpsmidler		127 449 000	124 128 000
SUM EIENDELER		130 645 000	126 254 000

EGENKAPITAL OG GJELD



Balanse

Beløp i: DKK	Note	2012	2011
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital		1 000 000	1 000 000
Sum innskutt egenkapital		1 000 000	1 000 000
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital		29 184 000	21 405 000
Sum opptjent egenkapital		29 184 000	21 405 000
Sum egenkapital		30 184 000	22 405 000
Langsiktig gjeld			
Andre avsetninger for forpliktelser		1 727 000	639 000
Sum avsetninger for forpliktelser		1 727 000	639 000
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		1 727 000	639 000
Kortsiktig gjeld			
Leverandørgjeld		30 771 000	58 981 000
Betalbar skatt		1 550 000	
Kortsiktig konserngjeld		5 303 000	23 097 000
Annen kortsiktig gjeld		61 110 000	21 132 000
Sum kortsiktig gjeld		98 734 000	103 210 000
Sum gjeld		100 461 000	103 849 000
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		130 645 000	126 254 000



KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bruun's Galleri
Værkmestergade 25
Postboks 330
8100 Aarhus C

Telefon 73 23 30 00
Telefax 72 29 30 30
www.kpmg.dk

Züblin A/S

Årsrapport 2012
Annual report 2012

Til Erhvervsstyrelsen	
Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling	
den	20
dirigent	_____

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24
012562 12003 / CW

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Medlem af KPMG International Cooperative (KPMG International), et schweizisk kooperativ, som alle KPMG-firmaer er selvstændige og uafhængige medlemmer af.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Indhold Contents

Ledespåtegning	2
<i>Statement by the Board of Directors and the Executive Board</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
<i>Independent auditors' report</i>	3
Ledelsesberetning	5
<i>Management's review</i>	5
Selskabsoplysninger	5
<i>Company details</i>	5
Hoved- og nøgletal	6
<i>Financial highlights</i>	6
Beretning	7
<i>Operating review</i>	7
Årsregnskab 1. januar - 31. december	11
<i>Financial statements for the period 1 January - 31 December</i>	11
Anvendt regnskabspraksis	11
<i>Accounting policies</i>	11
Resultatopgørelse	20
<i>Income statement</i>	20
Balance	21
<i>Balance sheet</i>	21
Noter	23
<i>Notes to the financial statements</i>	23



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for Züblin A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Züblin A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012.

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

It is our opinion that the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2012.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and its financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

Trige, den 22. april 2013

Trige, 22 April 2013

Direktion:

Executive Board:

Stig Grønbæk Weis

Jens-Henrik Stilhoff
Nicolaisen

Steen Hager Nielsen

Bestyrelse:

Board of Directors:

Christian Hattendorf

David O. Grottendieck

Andreas Frank Hähnig

Olaf Demuth



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

Til kapitalejerne i Züblin A/S
To the shareholders of Züblin A/S

Påtegning på årsregnskabet *Independent auditors' report on the financial statements*

Vi har revideret årsregnskabet for Züblin A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012. Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Züblin A/S for the financial year 1 January - 31 December 2012. The financial statements comprise accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet *Management's responsibility for the financial statements*

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.

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 that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Revisors ansvar *Auditors' 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.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen 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.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements 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 as to whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditors consider internal control relevant to the Company's preparation of financial statements 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



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Den uafhængige revisors erklæringer *Independent auditors' report*

control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion **Opinion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2012 and the results of its operations for the financial year 1 January - 31 December 2012 in accordance with the Danish Financial Statements Act.


Udtalelse om ledelsesberetningen **Statement on the Management's review**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

Aarhus, den 22. april 2013
Aarhus, 22 April 2013

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Henrik Pungvåg Jensen
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant


Heidi Ager
statsaut. revisor
State Authorised
Public Accountant



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabsoplysninger *Company details*

CVR-nr./CVR no.: 26 42 84 24
Züblin A/S
Hæstvej 46
8380 Trige
8380 Trige

Telefon/Telephone: 86 12 15 82
Telefax/Fax: 86 12 15 83

Stiftet/Established: 1. januar 2001/1 January 2001
Hjemstedskommune/
Registered office: Aarhus Kommune /Aarhus Municipality
Regnskabsår/Financial year: 1. januar - 31. december/1 January - 31 December

Bestyrelse *Board of Directors*

Christian Hattendorf
David O. Grottendieck
Andreas Frank Hähnig
Olaf Demuth

Direktion *Executive Board*

Stig Grønbæk Weis
Jens-Henrik Stilhoff Nicolaisen
Steen Hager Nielsen

Revision *Auditors*

KPMG
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Bruun's Galleri
DK-8000 Aarhus C

Generalforsamling *Annual general meeting*

Ordinær generalforsamling afholdes 8. maj 2013.
The annual general meeting is to be held on 8 May 2013.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Ledelsesberetning Management's review

Hoved- og nøgletal Financial highlights

	2012	2011	2010	2009	2008
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	274.051	501.179	201.951	192.480	241.534
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	20.872	4.438	8.102	15.533	23.609
Resultat af ordinær primær drift <i>Ordinary operating [profit/loss]</i>	10.754	-3.941	2.117	9.797	11.029
Resultat af finansielle poster <i>[Profit/loss] from financial income and expenses</i>	-27	-59	-6	1.675	1.286
Årets resultat <i>[Profit/loss] for the year</i>	7.779	-3.038	1.646	8.680	9.149
Aktiver i alt (balancesum)					
Total assets	130.645	126.254	83.872	67.828	75.289
Aktiekapital <i>Share capital</i>	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000
Egenkapital <i>Equity</i>	30.184	22.405	25.443	23.797	15.117
Nøgletal <i>Financial ratios</i>					
Overskudsgrad <i>Operating margin</i>	3,9 %	-0,8 %	1,0 %	5,1 %	4,6 %
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	7,6 %	0,9 %	3,9 %	8,1 %	9,8 %
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	130,0 %	120,7 %	142,0 %	154,0 %	138,3 %
Solidentetsgrad <i>Solvency ratio</i>	23,0 %	17,7 %	30,3 %	33,6 %	20,1 %
Egenkapitalforrentning <i>Return on equity</i>	41,0 %	-12,7 %	6,7 %	44,6 %	86,8 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>					
	68	46	39	43	37



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Virksomhedens hovedaktivitet *Principal activities of the Company*

Selskabet er et 100% ejet datterselskab i den tyske entreprenørkoncern Ed. Züblin AG.

Ed. Züblin AG indgår i STRABAG SE, der er en af europas 5 største entreprenørkoncerner.

I samarbejde med moderselskabet råder selskabet over en meget stor kapacitet, og indgår på markedet som en professionel underentreprenør på visse aktiviteter og som kompetent partner på projekter, der er egnede til dette. I de senere år er selskabets fokus derfor udvidet til også at omfatte selvstændige større bygge- og anlægsopgaver i samarbejde med moderselskabet eller andre partnere.

I 2012 har Züblin A/S deltaget i en række projekter, hvoraf kan nævnes:

- Broerne ved Karlstrup Mose på Køge Bugt Motorvejen
- Byggegrube til Bestsellers nye hovedkontor på havnen i Århus i et JV i samarbejde med MTH
- Nyt Rådhus og Sundhedscenter for Egedal Kommune
- Byggegrube på Axeltorv København
- Vej- og tunnelprojektet Nordhavnsvej i København
- Ny Cruise Terminal og Depotområde i Københavns Nordhavn.

The Company is a wholly-owned subsidiary of the German construction group, Ed. Züblin AG.

Ed. Züblin AG forms part of STRABAG SE and ranks among Europe's leading construction groups.

In cooperation with the parent company, the Company has much capacity at its disposal and acts as a professional sub-contractor for certain activities and as a competent partner on projects suitable for such purposes. In recent years, the Company has therefore also taken up major independent building and construction activities in co-operation with the parent company or other partners.

In 2012, Züblin A/S participated in a number of projects, i.a.:

- *Broerne ved Karlstrup Mose på Køge Bugt Motorvejen*
- *Byggegrube til Bestsellers nye hovedkontor på havnen i Århus i et JV i samarbejde med MTH*
- *Nyt Rådhus og Sundhedscenter for Egedal Kommune.*
- *Byggegrube på Axeltorv København*
- *Vej- og tunnelprojektet Nordhavnsvej i København.*
- *Ny Cruise Terminal og Depotområde i Københavns Nordhavn.*



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold *Development in activities and financial position*

Selskabets resultatopgørelse for 2012 udviser et overskud på 7.778.613 kr., og selskabets balance pr. 31. december 2012 udviser en egenkapital på 30.183.909 kr.

Omsætningen for 2012 er som forventet, mens resultatet for 2012 er bedre end forventet.

Aktivitetsniveauet for Züblin A/S forventes i 2013 at nå ca. 500 mio. kr. Det er næsten en fordobling af omsætningen i forhold til 2012. Dette skyldes, at der i starten af 2013 er vundet en del større opgaver, som vil påvirke omsætningen i 2013 positivt.

Resultatet forventes at ligge i niveauet 2 % af omsætningen.

The Company's income statement showed profit for the year of DKK 7,778,613 in 2012 and the Company's balance sheet showed equity of DKK 30,183,909 at 31 December 2012.

Revenue for 2012 is in line with expectations, whereas the profit for the year is up on expectations.

The activity level of Züblin A/S for 2013 is expected to reach approx. DKK 500 million which is almost a doubling of revenue compared with 2012. The considerable increase is attributable to the Company having won several assignments at the beginning of 2013 which will affect revenue for 2013 positively.

Results are expected to account for approx. 2% of revenue.

Særlige risici *Particular risks*

Prisrisici *Price risks*

Selskabets aktiviteter inden for større projekter indebærer en række kommercielle og finansielle risici, der kan påvirke selskabets udvikling, drift og finansielle stilling. Risici, der er af såvel kommerciel som finansiell art, vurderes ikke generelt at afvige fra, hvad der er sædvanligt for virksomheder i branchen.

Ledelsen på alle niveauer forholder sig gennem forretningsgrundlaget og fastlagte politikker aktivt til de risici, der vurderes at være af væsentlig betydning for virksomheden, herunder også prisudsving på væsentlige forbrugsmaterialer.

The Company's major projects involve a number of commercial and financial risks that may affect its development, operations and financial position. Commercial and financial risks are not deemed to vary significantly from other risks related to the business.

Through its business foundation and policies laid down, Management at all levels actively addresses the risks deemed to be material to the business, including price fluctuations on significant materials.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Ledelsesberetning *Management's review*

Beretning *Operating review*

Valutarisici *Foreign currency risks*

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultat, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs- og renteutviklingen for en række valutaer. Det er selskabets politik at afdække kommercielle valutarisici. Der indgås ikke spekulative valutapositioner.

Due to the Company's foreign activities, profit/loss, cash flows and equity are affected by the exchange rate and interest rate development of a number of currencies. It is company policy to hedge commercial foreign currency risks. The Company does not engage in any speculative currency transactions.

Renterisici *Interest rate risks*

Da den rentebærende nettogæld ikke udgør et væsentligt beløb, vil moderate ændringer i renteniveauet ikke have nogen væsentlig direkte effekt på indtjeningen. Der indgås derfor ikke rentepositioner til afdækning af renterisici.

As net interest-bearing debt is immaterial, moderate changes in the interest rate level will not directly affect earnings. Interest positions to hedge interest rate risks are therefore not entered into.

Videnressourcer *Intellectual capital*

Selskabets medarbejdere udgør, sammen med moderselskabets knowhow, selskabets væsentligste videnressource.

Selskabet arbejder selvstændigt, men der foregår løbende et meget tæt samarbejde med moderselskabet omkring projektering og design, udvikling og tilpasning af materiel samt udførelse af selskabets projekter. Desuden er der en meget tæt kontakt til de etablerede søsterselskaber i både Sverige og Norge.

The Company's employees and the parent company's know-how form the basis of the Company's intellectual capital.

The Company works as a sole operator but in close cooperation with the parent company in respect of projects and design, development and adaptation of equipment as well as the Company's projects. The Company also has close contact with the affiliated companies in Sweden and Norway.

Usikkerhed ved indregning eller måling *Uncertainties surrounding recognition and measurement*

I forbindelse med udarbejdelsen af årsrapporten for 2012, er der ikke usikkerhed ved indregning og måling, udover hvad der for branchen må anses for sædvanligt.

In connection with the preparation of 2012 annual report, recognition and measurement are not deemed to pose any uncertainties other than what is considered normal for the business.

Betydningsfulde hændelser som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning *Events after the balance sheet date*

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, der væsentlig vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.



Zublin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Ledelsesberetning
Management's review

Beretning
Operating review

No events have occurred after the balance sheet date affecting materially the financial position of the Company.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Årsrapporten for Züblin A/S for 2012 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Züblin A/S indgår i koncernregnskabet for Züblin Spezialtiefbau GmbH, hvortil der udarbejdes en koncernpengestrømsopgørelse. Züblin A/S har, i henhold til Årsregnskabslovens § 86, valgt ikke at udarbejde en pengestrømsopgørelse for selskabet, idet koncernens samlede pengestrømme er konsolideret i moderselskabet Züblin Spezialtiefbau GmbH.

The annual report of Züblin A/S for 2012 has been prepared in accordance with the provisions applying to reporting class C enterprises under the Danish Financial Statements Act.

The accounting policies used in the preparation of the financial statements are consistent with those of last year.

Züblin A/S is recognised in the consolidated financial statements of Züblin Spezialtiefbau GmbH, for which a consolidated cash flow statement is prepared. In accordance with section 86 of the Danish Financial Statements Act, Züblin A/S has decided not to prepare any cash flow statement for the Company, as the Group's total cash flows have been consolidated into the parent company Züblin Spezialtiefbau GmbH.

Generelt om indregning og måling *Recognition and measurement*

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

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

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes 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.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when an outflow of economic benefits is probable and when the liability can be reliably measured.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each individual item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost implying the recognition of a constant effective interest rate to maturity. Amortised cost is calculated as initial cost minus any principal repayments and plus or minus the cumulative amortisation of any difference between cost and nominal amount.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

When assets and liabilities are recognised and measured, any gains, losses and risks occurring prior to the presentation of the annual report that evidence conditions existing at the balance sheet date are taken into account.

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost. Equally, costs incurred to generate the year's earnings are recognised, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals as a result of changes in accounting estimates of amounts which were previously recognised in the income statement.

Omregning af fremmed valuta *Foreign currency translation*

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurs. Realiserede og urealiserede valutakursavancer og -tab medtages i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og udgifter.

Transactions denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the transaction date.

Receivables and payables denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rates at the balance sheet date. Realised and unrealised exchange gains and losses are recognised in the income statement under financial income and financial expenses.

Resultatopgørelse *Income statement*

Nettoomsætning *Revenue*

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms, afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement provided that delivery and transfer of risk to the buyer have taken place before year end. Revenue is measured ex VAT, taxes and discounts in relation to the sale.

Andre eksterne omkostninger *Andre eksterne omkostninger - fremmed sprog*

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingaftaler m.v.

Other external costs comprise costs of distribution, sales, advertising, administration, premises, bad debts, operating leases, etc.



Zublin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Finansielle indtægter og omkostninger *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og udgifter indeholder renteindtægter og -udgifter samt urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta.

Financial income and financial expenses comprise interest income and expense as well as unrealised exchange gains and losses in respect of receivables and payables denominated in foreign currencies.

Skat af årets resultat *Tax on profit/loss*

Den forventede skat af årets skattepligtige indkomst udgiftsføres i resultatopgørelsen tillige med resultatføring af årets ændring i hensættelse til udskudt skat.

Estimated tax on the taxable income for the year is recognised in the income statement together with changes in the provision for deferred tax.

Balance *Balance sheet*

Immaterielle anlægsaktiver *Intangible assets*

Immaterielle anlægsaktiver omfattende patenter og softwarerettigheder, måles til kostprisen med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsespris for medgåede materialer, tjenesteydelser og direkte lønninger med tillæg af indirekte omkostninger, der kan henføres til udviklingsarbejdet.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Patent- og softwarerettigheder 3 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Intangible assets including patents and rights are measured at cost less accumulated amortisation. Cost covers acquisition price for consumable materials, services and direct salaries plus indirect cost which can be related to the development work.

Amortisation is made under the straight-line method over the expected useful lives of the assets.

Patents and rights 3 years

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as amortization.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Materielle anlægsaktiver *Property, plant and equipment*

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Driftsmateriel og inventar 3-5 år

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

Aktiver med en anskaffelsessum under 12.300 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Fixtures and fittings, tools and equipment are recognised at cost less accumulated depreciation. Land is not depreciated.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of the useful life. Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date on which the asset is available for use.

Where individual components of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets. The expected useful lives are as follows:

Fixtures and fittings, tools and equipment 3-5 years

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the sales price less disposal costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement as depreciation.

Assets with a cost of less than DKK 12,300 per unit are expensed in the year of acquisition.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Værdiforringelse af anlægsaktiver *Impairment of non-current assets*

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The carrying amount of property, plant and equipment is subject to an annual test for indications of impairment other than the decrease in value reflected by depreciation or amortisation.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is an indication that they may be impaired. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

Joint ventures *Joint ventures*

Et joint venture er en fællesledet aktivitet (konsortium eller arbejdsfællesskab) eller en fællesledet virksomhed, hvor ingen af de deltagende parter har bestemmende indflydelse.

Fællesledele aktiviteter indregnes i moderselskabets regnskab pro rata, i henhold til aftalegrundlaget, hvorved den forholdsmæssige andel med aktiviteter og forpligtelser samt indtægter og omkostninger fra de fællesledele aktiviteter medtages i de tilsvarende poster i regnskabet.

A joint venture is a jointly managed activity (consortium or working partnership) or a jointly managed enterprise where none of the participating parties exercise control.

Jointly managed activities are recognised in the parent company's financial statements on a pro rata basis according to the contractual basis, whereby the proportionate share of assets and liabilities as well as income and expenses from the jointly managed activities are recognised in the corresponding items in the financial statements.

Varebeholdninger *Inventories*

Varebeholdninger værdiansættes til anskaffelsespris eller nettorealisationspris, hvor denne er lavere.

Anskaffelsesprisen beregnes på grundlag af vejede gennemsnitspriser.

Inventories are valued at the lower of cost and net realisable value.

Cost is calculated on the basis of weighted average prices.

Tilgodehavender *Receivables*

Tilgodehavender værdiansættes til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Receivables are valued at nominal value less write-downs for bad debt losses.

Igangværende arbejder for fremmed regning *Work in progress*

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab. Entreprisekontrakter er kendetegnet ved, at de producerede varer indeholder en høj grad af individualisering af hensyn til design. Desuden er det et krav, at der inden påbegyndelsen af arbejdet er indgået bindende kontrakt, der medfører bod eller erstatning ved senere ophævelse.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Når det er sandsynligt, at de samlede entrepriseomkostninger for en entreprisekontrakt vil overstige den samlede entreprisomsætning, indregnes det forventede tab på entreprisekontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, måles salgsværdien kun svarende til de medgæede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genvundet.

Entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

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

Construction contracts are measured at the selling price of the work performed less progress billings and anticipated losses. Construction contracts entail a significant degree of design customisation of produced goods. Moreover, before the work is commenced, a binding agreement must have been entered into to the effect that penalties or compensation will be enforced if the contract is subsequently terminated.

The selling price is measured by reference to the percentage of completion at the balance sheet date and total expected income from the contract. The percentage of completion is determined on the basis of an assessment of the work performed, which is usually measured as the proportion of contracts costs incurred for work performed to date relative to the total estimated contract costs.

When it is probable that the total contract costs will exceed total contract revenue, the anticipated loss on the contract is recognised as an expense and a provision immediately.

When income and expenses on a construction contract cannot be determined reliably, contract revenue is recognised only to the extent of contract costs deemed recoverable.

Where the selling price of work performed exceeds progress billings on construction contracts and anticipated losses, the excess is recognised under receivables. If progress billings and anticipated losses exceed the selling price of a construction contract, the deficit is recognised under liabilities.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement when incurred.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver *Prepayments, assets*

Periodeafgrænsningsposter indregnet under omsætningsaktiver omfatter foretagne forudbetalinger som vedrører omkostninger i de efterfølgende år.

Prepayments comprise costs incurred concerning subsequent financial years.

Leasingkontrakter *Leases*

Leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter m.v.

Leases are considered operating leases. Payments in connection with operating leases and other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The Company's total liability regarding operating leases is disclosed as contingent items, etc.

Selskabsskat og udskudt skat *Corporation tax and deferred tax*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil de forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser. Eventuelle udskudte skatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities. Where alternative tax rules can be applied to determine the tax base, for instance regarding shares, deferred tax is measured based on the planned use of the asset or settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carryforwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities. Any deferred tax assets are measured at net realisable value.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. The change in deferred tax as a result of changes in tax rates is recognised in the income statement.

Egenkapital - udbytte *Equity - dividends*

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Proposed dividends are recognised as a liability at the date on which they are adopted at the annual general meeting (declaration date). The expected dividend payment for the year is disclosed as a separate item under equity.

Hensatte forpligtelser *Provisions*

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer m.v. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet, som følge af en tidligere begivenhed, har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancen dagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, indregnes det samlede forventede tab på entreprisen som en hensat forpligtelse.

Provisions comprise anticipated costs related to warranties, losses on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation.

Provisions are measured at net realisable value or fair value. If the obligation is expected to be settled far into the future, the obligation is measured at fair value.

Warranties comprise obligations to make good any defects within the warranty period of one to five years. Provisions for warranties are measured at net realisable value and recognised based on past experience. Provisions expected to be maintained for more than one year from the balance sheet date are discounted at the average bond interest rate.

If it is likely that total costs will exceed total income from contract work in progress, a provision is made for the total loss anticipated on the contract.



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december *Financial statements for the period 1 January - 31 December*

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Likvide beholdninger *Likvide beholdninger - fremmed sprog*

Likvider omfatter likvide beholdninger, hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.
Cash and cash equivalents comprise cash which are subject to an insignificant risk of changes in value.

Nøgletal *Financial ratios*

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Society of Financial Analysts' guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2010".

The financial ratios stated in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

Operating margin	$\frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Gross margin	$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$
Current ratio	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities}}$
Solvency ratio	$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Return on equity	$\frac{\text{Profit from ordinary activities after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$



Züblin A/S
 Årsrapport 2012
 Annual report 2012
 CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse
Income statement

tkr./DKK'000	Note	2012	2011
Nettoomsætning			
<i>Revenue</i>		274.051	501.179
Omkostninger vedrørende projekter			
<i>Project expenses</i>		-237.449	-482.521
Andre eksterne omkostninger			
<i>Other external costs</i>		-15.730	-14.220
Bruttoresultat			
<i>Gross profit</i>		20.872	4.438
Personaleomkostninger			
<i>Staff costs</i>	1	-9.275	-7.919
Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver			
<i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets</i>	2	-844	-460
Resultat af primær drift			
<i>Ordinary operating profit/loss</i>		10.753	-3.941
Andre finansielle indtægter - samlet			
<i>Other financial income - total</i>		2.267	1.004
Øvrige finansielle omkostninger			
<i>Other financial expenses</i>		-2.494	-1.066
Ordinært resultat før skat			
<i>Profit/loss from before tax</i>		10.526	-4.003
Skat af ordinært resultat			
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	3	-2.747	963
Årets resultat			
<i>Profit/loss for the year</i>		7.779	-3.040

Forslag til resultatdisponering
Proposed profit appropriation/distribution of loss

Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		7.779	-3.040



Zublin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2012	2011
AKTIVER			
ASSETS			
Anlægsaktiver			
Non-current assets			
Immaterielle anlægsaktiver			
Intangible assets	4		
Licenser		80	36
Licenses		80	36
Materielle anlægsaktiver			
Property, plant and equipment	5		
Produktionsanlæg og maskiner			
Plant and machinery		315	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.856	885
Fixtures and fittings, other plant and equipment		1.856	885
Anlægsaktiver i alt		2.251	921
Total non-current assets		2.251	921
Omsætningsaktiver			
Current assets			
Varebeholdninger			
Inventories			
Varebeholdninger		997	1.977
Inventories		997	1.977
Tilgodehavender			
Receivables			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser			
Trade receivables		21.255	39.450
Igangværende arbejder for fremmed regning		37.446	3.937
Work in progress		37.446	3.937
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.743	17.095
Amounts owed by group enterprises		9.743	17.095
Andre tilgodehavender		1.836	1.371
Other receivables		1.836	1.371
Tilgodehavende selskabsskat		0	873
Corporation tax receivable		0	873
Udskudt skatteaktiv			
Deferred tax asset	7	945	1.205
		71.225	63.931
Likvide beholdninger			
Cash at bank and in hand		56.172	59.425
Omsætningsaktiver i alt		128.394	125.333
Total current assets		128.394	125.333
AKTIVER I ALT		130.645	126.254
TOTAL ASSETS		130.645	126.254



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance
Balance sheet

tkr./DKK'000	Note	2012	2011
PASSIVER			
EQUITY AND LIABILITIES			
Egenkapital			
Equity	6		
Virksomhedskapital			
<i>Contributed capital</i>		1.000	1.000
Overført resultat			
<i>Retained earnings</i>		29.184	21.405
Egenkapital i alt		30.184	22.405
Total equity			
Hensatte forpligtelser			
Provisions			
Garantihensættelser			
<i>Warranties</i>		1.670	150
Hensættelse til tab på igangværende arbejder			
<i>Provisions for losses on work in progress</i>		57	489
Hensatte forpligtelser i alt		1.727	639
Total provisions			
Gældsforpligtelser			
Liabilities			
Kortfristede gældsforpligtelser			
Current liabilities			
Leverandører af varer og tjenesteydelser			
<i>Trade payables</i>		30.771	58.981
Gæld til tilknyttede virksomheder			
<i>Amounts owed to group enterprises</i>		5.303	23.097
Selskabsskat			
<i>Corporation tax</i>		1.550	0
Anden gæld			
<i>Other payables</i>		8.231	14.143
Igangværende arbejder			
<i>Work in progress</i>		52.879	6.989
		98.734	103.210
PASSIVER I ALT		130.645	126.254
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES			
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.			
Contractual obligations and contingencies, etc.	8		
Nærtstående parter			
<i>Related party disclosures</i>	9		



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

tkr./DKK'000	2012	2011
1 Personaleomkostninger/Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	40.378	26.030
Andel indregnet under projektkomkostninger <i>Share recognised as project costs</i>	-35.435	-21.388
Pensioner <i>Pensions</i>	3.972	2.602
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	273	348
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	86	327
	<u>9.274</u>	<u>7.919</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede <i>Average number of full-time employees</i>	<u>68</u>	<u>46</u>
2 Afskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver/ Depreciation and impairment of property, plant and equipment and intangible assets		
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	19	11
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	763	421
Licenser og andre rettigheder <i>Licenses and other rights</i>	62	28
	<u>844</u>	<u>460</u>
3 Skat af ordinært resultat/Tax on profit/loss from ordinary activities		
Specificeres således: <i>Specified as follows:</i>		
Ændring i udskudt skatteaktiv <i>Change in deferred tax asset</i>	260	-1.018
Beregnet selskabsskat, ekskl. finansieringstillæg <i>Estimated corporation tax, excl. interest surcharges</i>	2.445	0
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax relating to previous years</i>	42	57
	<u>2.747</u>	<u>-961</u>



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

4 Immaterielle anlægsaktiver/*Intangible assets*

	Licenser og andre rettigheder <i>Licenses and other rights</i>
tkr./DKK'000	
Kostpris 1. januar 2012 <i>Cost at 1 January 2012</i>	82
Årets tilgang <i>Additions during the year</i>	106
Årets afgang <i>Disposals during the year</i>	0
Kostpris 31. december 2012 <i>Cost at 31 December 2012</i>	188
Ned- og afskrivninger 1. januar 2012 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2012</i>	46
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	62
Ned- og afskrivninger 31. december 2012 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2012</i>	108
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 <i>Carrying amount at 31 December 2012</i>	80



Züblin A/S
 Årsrapport 2012
 Annual report 2012
 CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

5 Materielle anlægsaktiver/Property, plant and equipment

tkr./DKK'000	Produk- tionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar <i>Fixtures and fittings, other plant and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
Kostpris 1. januar 2012 <i>Cost at 1 January 2012</i>	821	2.173	2.994
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	334	1.857	2.191
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	-323	-323
Kostpris 31. december 2012 <i>Cost at 31 December 2012</i>	1.155	3.707	4.862
Ned- og afskrivninger 1. januar 2012 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2012</i>	821	1.288	2.109
Afskrivninger <i>Depreciation</i>	19	763	782
Afgang <i>Disposals</i>	0	-200	-200
Ned- og afskrivninger 31. december 2012 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2012</i>	840	1.851	2.691
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 <i>Carrying amount at 31 December 2012</i>	315	1.856	2.171



Zablin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter
Notes to the financial statements

6 Egenkapital/Equity

tkr./DKK'000	Aktie- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2012 <i>Equity at 1 January 2012</i>	1.000	21.405	22.405
Overført, jf. resultatdisponering <i>Transferred, cf. [profit appropriation/distribution of loss]</i>	0	7.779	7.779
Egenkapital 31. december 2012 <i>Equity at 31 December 2012</i>	1.000	29.184	30.184

tkr./DKK'000

Aktiekapital/Share capital

Aktiekapitalen 1.000.000 kr., sammensættes således:
The Company's share capital, representing DKK 1,000,000 is specified as follows:

1.000 aktier a 1.000 kr.
1,000 shares of DKK 1,000 each

2012	2011
1.000	1.000

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen de senste 5 år.

The share capital has not been changed in the past 5 years.

tkr./DKK'000

7 Hensættelser til udskudt skat/Provisions for deferred tax

tkr./DKK'000	2012	2011
Udskudt skat 1. januar <i>Deferred tax at 1 January</i>	1.205	187
Årets regulering af udskudt skat <i>Deferred tax adjustment</i>	-260	1.018
Udskudt skat 31. december <i>Deferred tax at 31 December</i>	945	1.205



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

**8 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v./
Contractual obligations and contingencies, etc.**

Eventualforpligtelser/Contingent liabilities

Selskabet har indgået huslejeaftaler, hvorpå den samlede forpligtelse udgør 568 tkr. (2011: 601 tkr.).

I forhold til kunder er der stillet bankgarantier for 129 mio. kr. (2011: 107 mio. kr.).

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter, hvorpå der er en restleasingydelse på 451 tkr. (2011: 526 tkr.).

The Company has entered into tenancy agreements with a total obligation of DKK 568 thousand. (2011: DKK 601 thousand.)

The Company has provided bank guarantees to customers totalling DKK 129 million. (2011: DKK 107 million.)

The Company has entered into an operating lease with a residual liability of DKK 451 thousand. (2011: DKK 526 thousand.)



Züblin A/S
Årsrapport 2012
Annual report 2012
CVR-nr./CVR no. 26 42 84 24

Årsregnskab 1. januar - 31. december
Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to the financial statements

9 Nærtstående parter/Related party disclosures

Züblin A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Züblin A/S' related parties comprise the following:

Bestemmende indflydelse/Parties exercising control

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse omfatter Züblin Spezialtiefbau GmbH samt dertil knyttede koncernselskaber.

Related parties exercising control include Züblin Spezialtiefbau GmbH and group enterprises.

Selskabets transaktioner med nærtstående parter/Related party transactions

Der har i 2012 været transaktioner med nærtstående parter. Transaktionerne er sket på markedsmæssige vilkår.

During 2012, the Company had transactions with related parties. The transactions were made on an arm's length basis.