
Scantruck A/S

Katkjærvej 5, DK-7800 Skive

Årsrapport for 1. februar 2016 - 31. januar 2017

Annual Report for 1 February 2016 - 31 January 2017

CVR-nr. 12 48 54 09

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 26/6 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 26/6 2017*

Rita Nørgaard
Dirigent
Chairman

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

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar 14
Income Statement 1 February - 31 January

Balance 31. januar 15
Balance Sheet 31 January

Egenkapitalopgørelse 18
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. februar - 31. januar 19
Cash Flow Statement 1 February - 31 January

Noter til årsregnskabet 21
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 30
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017 for Scantruck A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016/17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skive, den 26. juni 2017
Skive, 26 June 2017

Direktion

Executive Board

Bo Eric Christiansen Sundroos

Bestyrelse

Board of Directors

Poul Byrial Nielsen
formand
Chairman

Per Tollestrup Nielsen

Bo Eric Christiansen Sundroos

Max Høegh Nielsen

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Scantruck A/S for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017.

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 January 2017 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2016/17.

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

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Scantruck A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. januar 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Scantruck A/S for regnskabsåret 1. februar 2016 - 31. januar 2017, 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for kon-

To the Shareholders of Scantruck A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 January 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Scantruck A/S for the financial year 1 February 2016 - 31 January 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidestættelse 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 selskabets interne kon-

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

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

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

Skive, den 26. juni 2017

Skive, 26 June 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Bjørn Jakobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Martin Furbo
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Scantruck A/S
Katkjærvej 5
DK-7800 Skive

Telefon: + 45 96 147 147

Telephone:

Telefax: + 45 96 147 148

Facsimile:

E-mail: info@scantruck.dk

E-mail:

Hjemmeside: www.scantruck.dk

Website:

CVR-nr.: 12 48 54 09

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. februar - 31. januar

Financial period: 1 February - 31 January

Regnskabsår: 28. regnskabsår

Financial year: 28th financial year

Hjemstedskommune: Skive

Municipality of reg. office: Skive

Bestyrelse
Board of Directors

Poul Byrial Nielsen, formand (*Chairman*)
Per Tollestrup Nielsen
Bo Eric Christiansen Sundroos
Max Høegh Nielsen

Direktion
Executive Board

Bo Eric Christiansen Sundroos

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Resenvej 81 Postboks 19
DK-7800 Skive

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank A/S
Prinsensgade 11
DK-9000 Aalborg

Sydbank A/S
Dalgasgade 22
DK-7400 Herning

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

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

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	745.309	601.737	559.022	482.948	401.151
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	120.177	91.817	76.678	63.481	57.563
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	53.734	32.756	27.743	17.621	15.557
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	2.900	2.175	2.536	2.535	671
<i>Net financials</i>					
Resultat før skat	56.634	34.931	30.279	20.156	16.228
<i>Profit/loss before tax</i>					
Årets resultat	44.278	26.674	22.706	15.024	12.293
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	613.377	518.168	424.994	350.759	355.559
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	291.360	247.294	220.307	197.601	182.562
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	1.406	-20.134	-68.862	15.227	-6.327
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-16.900	-29.673	18.544	-21.269	-62.694
<i>- investing activities</i>					
- finansieringsaktivitet	7.795	8.120	3.624	10.100	80.256
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-7.699	-41.687	-46.694	-79.981	-189.326
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	151	138	134	130	122
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	16,1%	15,3%	13,7%	13,1%	14,3%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	7,2%	5,4%	5,0%	3,6%	3,9%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	8,8%	6,3%	6,5%	5,0%	4,4%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	47,5%	47,7%	51,8%	56,3%	51,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	16,4%	11,4%	10,9%	7,9%	7,0%

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består i salg af nye og brugte entreprenørmaskiner, reservedele, montage samt reparationer af entreprenørmaskiner.

Markedsoverblik

Selskabet har i regnskabsåret udbygget sin position som markedsledende i Danmark inden for sit område.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016/17 udviser et overskud på TDKK 44.278, og selskabets balance pr. 31. januar 2017 udviser en egenkapital på TDKK 291.360.

Årets resultat anses som tilfredsstillende.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Regnskabsåret 2016/17 har vist et øget aktivitetsniveau, og resultatet før skat har vist en fremgang svarende til 62%. Resultatet overstiger forventningen på tidspunktet for aflæggelse af årsrapporten for 2015/16 og betragtes således som meget tilfredsstillende.

Der er i årets løb sket og sker løbende tilpasning af medarbejderstaben, så det gennemsnitlige antal ansatte er øget til 151 personer.

Kapitalberedskabet

Selskabets kapitalberedskab anses for fuldt ud tilstrækkeligt. Trækningsrettigheder udnyttes ikke, og selskabet afvikler gæld til hovedleverandører langt hurtigere end nødvendigt for at opnå kontantrabatter.

Key activities

The main activity of the Company is sale of new and used construction machinery, spare parts, assembly and repair of construction machinery.

Market overview

During the year, the Company expanded its position as market leader in Denmark within its field.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016/17 shows a profit of TDKK 44,278, and at 31 January 2017 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 291,360.

The results for the year are considered satisfactory.

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

The financial year 2016/17 saw an increased level of activity, and results before tax saw an increase corresponding to 62%. The results exceed the expectations at the date of presentation of the Annual Report for 2015/16 and are thus considered very satisfactory.

Our staff has been adjusted during the year and will be subject to ongoing adjustment and, accordingly, the average number of employees has increased to 151.

Capital resources

The Company's capital resources are considered fully adequate. Borrowing facilities are not utilised, and the Company is repaying its debt to principal suppliers much faster than necessary to achieve cash discounts.

Ledelsesberetning

Management's Review

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Valutarisici

Selskabet køber primært varer i EUR, hvilken valuta der ikke vurderes at være risici forbundet med.

Eventuelle køb/salg i andre valutaer afdækkes i det omfang, det anses for formålstjenligt.

Renterisici

Selskabets rentebærende gæld med variabel rente til tredje mand er af en sådan karakter, at moderate ændringer i renten ikke vil have nogen væsentlig effekt på indtjeningen.

Kreditrisici

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Større kunder og samarbejdspartnere kreditvurderes løbende. Handel med kunder uden for Norden sker oftest mod forubetaling eller lignende.

Strategi og målsætninger

Strategi

Scantruck A/S' strategi er at fastholde og udbygge sin førende position som leverandør af maskiner til landbrug, byggeri og entreprenørbranchen.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Scantruck A/S er på baggrund af likviditet og soliditet godt rustet til at igangsætte en økonomisk forsvarlig ekspansion i det kommende regnskabsår.

Der forventes i 2017/18 et resultat på niveau med det i 2016/17 realiserede.

Special risks - operating risks and financial risks

Foreign exchange risks

The Company primarily buys goods in EUR, which is not considered to involve any risk.

Any purchases/sales in other currencies are hedged to the extent considered expedient

Interest rate risks

The Company's interest-bearing debt is immaterial; therefore moderate fluctuations will not have any material effect on earnings.

Credit risks

The Company has no material risks relating to a single customer or business partner. Large customers and business partners are credit rated currently. Trading with customers outside the Nordic countries is often against prepayment or similar arrangements.

Strategy and objectives

Strategy

It is Scantruck A/S's strategy to maintain and expand its leading position as a supplier of agricultural and construction machinery.

Targets and expectations for the year ahead

Based on liquidity and solidity, Scantruck A/S is well prepared for launching a financially sound expansion in the coming financial year.

It is expected that net profit will be on the same level as realized in 2016/17.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Selskabet har ikke formelle nedskrevne politikker for et generelt samfundsansvar. Ledelsen tager dog i forbindelse med fastlæggelse af selskabets forretningsstrategier samt ved udførelse af selskabets aktiviteter i vidt omfang hensyn til almindelige anerkendte principper og god forretningsmoral, ligesom gældende lovgivning til stadighed sikres overholdt.

Inden for områderne arbejdsmiljø og påvirkning af det eksterne miljø har ledelsen særlig fokus på en ansvarlig forretningsdrift, således at selskabet fremstår som en positiv medspiller i det omgivende samfund.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

Selskabet har fastsat et måltal for repræsentation i selskabets bestyrelse samt en politik for den kønsmæssige fordeling i selskabets øvrige ledelsesniveauer.

Det er målsætningen, at ca. 30% af bestyrelsens medlemmer senest i 2020 skal udgøres af kvinder. På nuværende tidspunkt er der ikke kvindelige medlemmer i bestyrelsen, idet det desværre endnu ikke har været muligt at finde egnede kandidater. Selskabet arbejder dog løbende på at finde kvindelige kandidater i selskabets netværk, som besidder de rette erfaringer og kompetencer, hvilket i henhold til selskabets politik er de væsentligste faktorer for bestyrelsesvalget.

Kvinder er aktuelt underrepræsenteret i selskabets øvrige ledelsesniveauer, men selskabets politik omfatter et ønske om 20% kvindelige ledere.

Selskabet arbejder løbende med at styrke

Statement of corporate social responsibility

The Company does not have formalised, written policies for corporate social responsibility. However, in connection with determination of the Company's business strategies as well as in its business conduct, Management takes into account, to a wide extent, generally accepted principles and good business ethics; moreover, efforts are continuously made to comply with current legislation.

In respect of health and safety as well as external environment impact Management focuses especially on responsible business practices so that the Company is perceived as a positive fellow player by the public.

Statement on gender composition

The Company has set a target figure for representation on the Company's Board of Directors as well as a policy for gender representation at the Company's other executive levels.

The target is that approximately 30% of the board members should be women at the latest in 2020. At present, there are no women on the Board of Directors as, unfortunately, it has not yet been possible to find suitable candidates. The Company is, however, making an effort on a current basis to find female candidates in the Company's network who have the right experience and competences, which, according to the Company's policy, are the most significant factors for being elected to the Board of Directors.

Women are at present underrepresented at the Company's other executive levels; however, according to the Company's policy, there is a wish to have 20% female executives.

The Company is working on a current basis to

Ledelsesberetning

Management's Review

ledelseskompetencerne i selskabets øvrige ledelsesniveauer. Det sker, dels i forbindelse med rekruttering af medarbejdere, dels ved udvikling af eksisterende medarbejdere. Der gives således ledende medarbejdere mulighed for at deltage i faglige og professionelle netværk med henblik på kompetence- og karriereudvikling, ligesom ledende medarbejdere tilbydes relevant efteruddannelse.

Selskabets primære fokus er på kompetencer og potentiale hos den enkelte medarbejder. Det er dog målsætningen at opnå mangfoldighed i bl.a. erfarings- og uddannelsesmæssig baggrund og i køn på de respektive ledelsesniveauer.

På baggrund af de iværksatte tiltag og arbejdet med udvikling af ledende medarbejdere er det bestyrelsens forventning, at også andelen af kvinder i selskabets øvrige ledelsesniveauer øges i de kommende år.

Begivenheder efter balancedagen

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

strengthen management skills at the Company's other executive levels. This is done partly in connection with the recruitment of employees and partly through the development of existing employees. Thus, senior executives are given the possibility of participating in technical and professional networks with a view to competence and career development, and moreover, they are offered relevant supplementary training.

The Company's primary focus is on the competences and potential of the individual employee. The objective is, however, to achieve diversity in, among other things, experience and educational background as well as gender diversification at the respective executive levels.

Based on the initiatives implemented and the work with the development of senior executives, the Board of Directors also expects female representation at the Company's other executive levels to increase in the coming years.

Subsequent events

No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

Resultatopgørelse 1. februar - 31. januar

Income Statement 1 February - 31 January

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		745.309	601.737
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>	1	-625.132	-509.920
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		120.177	91.817
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-44.336	-43.830
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-22.107	-15.231
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		53.734	32.756
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Profit from investments in subsidiaries</i>		420	394
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	4.988	4.949
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.508	-3.168
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		56.634	34.931
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-12.356	-8.257
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		44.278	26.674

Resultatdisponering

Distribution of profit

Forslag til resultatdisponering

Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		44.278	26.674
		44.278	26.674

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Aktiver

Assets

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		53.377	52.235
Udlejningsmateriel <i>Rental equipment</i>		44.427	45.920
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.633	7.928
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	5	107.437	106.083
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	1.212	694
Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>		1.212	694
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		108.649	106.777
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		422.748	341.632
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		76.376	62.644
Tilgodehavender hos dattervirksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		67	368
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.539	4.356
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	7	408	844
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	470
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		78.390	68.682
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.590	1.077
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		504.728	411.391
Aktiver <i>Assets</i>		613.377	518.168

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.000	1.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		290.360	246.294
Egenkapital Equity		291.360	247.294
Hensættelse til garantiforpligtelser <i>Provisions for warranty liabilities</i>	8	6.893	5.408
Hensatte forpligtelser Provisions		6.893	5.408
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		31.699	17.444
Gæld til associerede virksomheder <i>Other payables</i>		47.452	46.832
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	9	79.151	64.276

Balance 31. januar

Balance Sheet 31 January

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		105.173	94.960
Leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>	9	6.355	6.122
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		67.444	33.682
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		35.608	44.303
Gæld til associerede virksomheder <i>Payables to associates</i>	9	2.592	1.210
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		693	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		18.108	20.913
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		235.973	201.190
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		315.124	265.466
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		613.377	518.168
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	12		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	13		
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor <i>Fee to auditors appointed at the general meeting</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. februar <i>Equity at 1 February</i>	1.000	246.294	247.294
Valutakursregulering udenlandske enheder <i>Exchange adjustments relating to separate foreign legal entities</i>	0	-316	-316
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	104	104
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	44.278	44.278
Egenkapital 31. januar <i>Equity at 31 January</i>	1.000	290.360	291.360

Pengestrømsopgørelse 1. februar - 31. januar

Cash Flow Statement 1 February - 31 January

	Note	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		44.278	26.674
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	24.686	13.980
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-59.272	-55.922
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		9.692	-15.268
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		4.988	4.949
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.518	-3.170
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		12.162	-13.489
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-10.756	-6.645
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		1.406	-20.134
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-24.731	-33.643
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		7.831	3.970
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-16.900	-29.673

Pengestrømsopgørelse 1. februar - 31. januar

Cash Flow Statement 1 February - 31 January

	<u>Note</u>	<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser <i>Repayment of lease obligations</i>		0	-1.600
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-8.695	0
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		14.488	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	8.220
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder <i>Raising of loans from associates</i>		2.002	1.500
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		7.795	8.120
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-7.699	-41.687
Likvider 1. februar <i>Cash and cash equivalents at 1 February</i>		-93.884	-52.197
Likvider 31. januar <i>Cash and cash equivalents at 31 January</i>		-101.583	-93.884
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.590	1.077
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-105.173	-94.961
Likvider 31. januar <i>Cash and cash equivalents at 31 January</i>		-101.583	-93.884

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	77.545	68.793
Pensioner <i>Pensions</i>	5.065	4.363
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	1.156	1.101
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	4.097	3.802
	87.863	78.059
Lønninger, pensioner, andre omkostninger til social sikring og andre personaleomkostninger er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions, other social security expenses and other staff expenses are recognised in the following items:</i>		
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>	58.097	51.681
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	25.278	22.413
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	4.488	3.965
	87.863	78.059
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	151	138
<i>Average number of employees</i>		
Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.</i>		
2 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	36	27
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4.952	4.922
	4.988	4.949

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
3 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	944	927
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.564	2.241
	2.508	3.168
4 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	11.917	8.033
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	436	224
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	3	0
	12.356	8.257
Skat af årets resultat fordeles således: <i>Tax on profit/loss for the year is calculated as follows:</i>		
Beregnet 22% / 23,5% skat af årets resultat før skat <i>Calculated 22% / 23.5% tax on profit/loss for the year before tax</i>	12.459	8.209
Skatteeffekt af: <i>Tax effect of:</i>		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter <i>Tax on non-deductible expenses and non-taxable income</i>	-100	9
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten <i>Adjustment of provision for deferred tax due to change of tax rate</i>	0	39
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-3	0
	12.356	8.257

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 Materielle anlægsaktiver

Tangible assets

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Udlejningsmate- riel <i>Rental equipment</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	71.132	57.841	18.840
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	4.139	15.208	5.159
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-10.080	-1.748
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	<u>75.271</u>	<u>62.969</u>	<u>22.251</u>
Af- og nedskrivninger 1. februar <i>Impairment losses and depreciation at 1 February</i>	18.897	11.921	10.912
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	2.997	9.593	2.957
Tilbageførte af- og nedskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-2.972	-1.251
Af- og nedskrivninger 31. januar <i>Impairment losses and depreciation at 31 January</i>	<u>21.894</u>	<u>18.542</u>	<u>12.618</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. januar <i>Carrying amount at 31 January</i>	<u>53.377</u>	<u>44.427</u>	<u>9.633</u>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>20 år</u> 20 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years	<u>3-5 år</u> 3-5 years
		<u>2016/17</u> TDKK	<u>2015/16</u> TDKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of tangible assets are recognised in the following items:</i>			
Direkte omkostninger <i>Direct costs</i>		11.571	5.996
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		978	791
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		2.997	2.963
		<u>15.546</u>	<u>9.750</u>

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
6 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. februar <i>Cost at 1 February</i>	17.227	17.227
Kostpris 31. januar <i>Cost at 31 January</i>	17.227	17.227
Værdireguleringer 1. februar <i>Revaluations at 1 February</i>	-20.953	-21.659
Valutakursregulering <i>Exchange adjustment</i>	-3	313
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	420	393
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>	103	0
Værdireguleringer 31. januar <i>Revaluations at 31 January</i>	-20.433	-20.953
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender <i>Equity investments with negative net asset value amortised over receivables</i>	4.418	4.420
Regnskabsmæssig værdi 31. januar	1.212	694
<i>Carrying amount at 31 January</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
AS Scantrac	Postboks 112 Kalbakken 0902 Oslo Norge/Norway	TNOK 2.900	100%	-4.418	2
Rent 2 Rent ApS	Skive	TDKK 500	100%	494	-8
Scantruck AB	Sverige	TSEK 50	100%	718	426

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
7 Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Udskudt skatteaktiv 1. februar	844	1.068
<i>Deferred tax asset at 1 February</i>		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-436	-224
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. januar	408	844
<i>Deferred tax asset at 31 January</i>		
Materielle anlægsaktiver	4.553	4.560
<i>Property, plant and equipment</i>		
Omsætningsaktiver	-220	-220
<i>Current assets</i>		
Forpligtelser	-4.741	-5.184
<i>Liabilities</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	408	844
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	0
Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	408	844
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	408	844
<i>Carrying amount</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2017 TDKK	2016 TDKK
8 Hensættelse til garantiforpligtelser <i>Provisions for warranty liabilities</i>		
Virksomheden giver 1 til 5 års garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 6.893 (2015/16: TDKK 5.408) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet for reparationer og returvarer. <i>The Company provides warranties of 1 to 5 years on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience in respect of the level of repairs and returns, other provisions of kDKK 6.893 (2015/16: kDKK 5.408) have been recognised for expected warranty claims.</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	6.893	5.408
	6.893	5.408

9 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

	2017 TDKK	2016 TDKK
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	31.699	17.444
Langfristet del <i>Long-term part</i>	31.699	17.444
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	6.355	6.122
	38.054	23.566

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

9 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

Long-term debt (continued)

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Gæld til associerede virksomheder		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	47.452	46.832
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	47.452	46.832
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til associerede virksomheder	2.592	1.210
<i>Other short-term debt to associates</i>		
	50.044	48.042

10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

Finansielle indtægter	-4.988	-4.949
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	2.508	3.168
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg	15.546	7.585
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder	-420	-394
<i>Profit from investments in subsidiaries</i>		
Skat af årets resultat	12.356	8.257
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Valutakursregulering	-316	313
<i>Exchange adjustment</i>		
	24.686	13.980

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016/17 TDKK	2015/16 TDKK
11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-81.116	-63.902
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-10.607	-7.808
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	1.485	183
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc.</i>	30.966	15.605
	-59.272	-55.922

12 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har som led i leasingaftaler forpligtet sig til tilbagekøb af maskiner i løbet af de næste 1 - 5 år. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør på balancetidspunktet

As part of a lease agreement the Company has undertaken to buy back machinery in the course of the next 1 - 5 years. At the balance sheet date the buy-back obligation amounts to

12.780	14.630
--------	--------

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat i koncernen udgør TDKK 693. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable by the Group amounts to TDKK 693. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Tilbagekøbserklæringer og kautioner, som selskabet har afgivet over for leasingselskaber, udgør på balancetidspunktet DKK 89,8 mio (2015/16 DKK 74,8 mio.).

Buy-back agreements and guarantees issued by the Company towards leasing companies amounts to DKK 89,8 million (2015/16 DKK 74,8 million) at the balance sheet date.

Selskabet har lejeforpligtelser med en samlet forpligtelse på DKK 0,4 mio.

The Company has lease obligations totalling DKK 0,4 million.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Poul B. Nielsen

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Per T. Nielsen

Hovedaktionær
Controlling shareholder

Øvrige nærtstående parter

Other related parties

Bo Eric Christiansen Sundroos

Bestyrelsesmedlem
Member of the Supervisory Board

Transaktioner

Transactions

Der har ikke været transaktioner med Poul B. Nielsen og Per T. Nielsen.

There has not been any transaction with Poul B. Nielsen and Per T. Nielsen.

Gæld til tilknyttede virksomheder er forrentet med 2% efter markedsmæssige vilkår.

Payables to group enterprises carry interest at the rate of 2% on an arm's length basis.

14 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fee to auditors appointed at the general meeting

Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers
Audit fee to PricewaterhouseCoopers

2016/17
TDKK

2015/16
TDKK

203

203

Andre ydelser
Non-audit services

137

87

340

290

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Scantruck A/S for 2016/17 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016/17 er aflagt i TDKK.

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 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Scantruck A/S for 2016/17 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016/17 are presented in TDKK.

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, 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 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, regnskabspraksis **Notes, Accounting Policies**

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Omregning af fremmed valuta

Som præsenteringsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår på grund af forskelle mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balance-

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

dagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post, jf. dog afsnittet regnskabsmæssig afdækning.

Resultatopgørelsen for udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs. Balanceposterne omregnes til balancedagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af egenkapitaler primo året og valutakursreguleringer, der opstår som følge af omregning af resultatopgørelsen til balancedagens kurs, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen for integrerede udenlandske enheder omregnes til transaktionsdagens kurs eller en tilnærmet gennemsnitskurs, idet poster afledt af ikke-monetære balanceposter dog omregnes til transaktionsdagens kurser for de underliggende aktiver eller forpligtelser. Monetære balanceposter omregnes til balancedagens kurs, mens ikke-monetære poster omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregningen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når salget er gennemført. Dette anses at være tilfældet, når:

- levering har fundet sted inden regnskabsårets udløb,
- der foreligger en forpligtende salgsaftale,

balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement; however, see the section on hedge accounting.

Income statements of foreign subsidiaries and associates that are separate legal entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates. Balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Exchange adjustments arising on the translation of the opening equity and exchange adjustments arising from the translation of the income statements at the exchange rates at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Income statements of enterprises that are integrated entities are translated at transaction date rates or approximated average exchange rates; however, items derived from non-monetary balance sheet items are translated at the transaction date rates of the underlying assets or liabilities. Monetary balance sheet items are translated at the exchange rates at the balance sheet date, whereas non-monetary items are translated at transaction date rates. Exchange adjustments arising on the translation are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement when the sale is considered effected based on the following criteria:

- delivery has been made before year end;
- a binding sales agreement has been made;

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget eller med rimelig sikkerhed kan forventes modtaget.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Direkte omkostninger

Direkte omkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

- the sales price has been determined; and
- payment has been received or may with reasonable certainty be expected to be received.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service 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 service.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Direct costs

Direct costs comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af real-kreditlån samt tillæg og godtgørelse under aconto-skatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og årets udskudte skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til egenkapitaltransaktioner. Den skat, der indregnes i resultatopgørelsen, klassificeres som henholdsvis skat af ordinær drift og skat af ekstraordinære poster.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med 100% ejede danske og udenlandske dattervirksomheder. Skatteeffekten af sambeskatningen med datter virksomheder der ne fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende danske virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Income from investments in subsidiaries

The item “Income from investments in subsidiaries” in the income statement includes the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity. The tax recognised in the income statement is classified as tax on ordinary activities and tax on extraordinary items, respectively.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation with the subsidiaries is allocated to Danish enterprises showing profits or losses in proportion to their taxable incomes (full allocation with credit for tax losses). The jointly taxed enterprises have adopted the on account taxation scheme.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

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:

Produktionsbygninger	20 år
Udlejningsmateriel	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
Indretning af lejede lokaler	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 50.000 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien.

Balance Sheet

Tangible assets

Tangible assets 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:

Production buildings	20 years
Rental equipment	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years
Leasehold improvements	3-5 years

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

Assets costing less than DKK 50,000 are expensed in the year of acquisition.

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.

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Goodwill, hovedkontorejendomme og andre aktiver, hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder og associerede virksomheder.

Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Goodwill, head office buildings and other assets for which a separate value in use cannot be determined as the asset does not on an individual basis generate future cash flows are reviewed for impairment together with the group of assets to which they are attributable.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealisationseværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationseværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Varebeholdninger inkluderer maskiner, der korttidsudlejes. Korttidsudleje anses for en midlertidig anvendelse af maskiner, der skal besiddes med henblik på videresalg.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Stocks

Stocks are measured at the lower of cost under the FIFO method and net realisable value.

The net realisable value of stocks is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

The cost of goods for re sale and consumables equals landed cost.

Inventories include machinery leased on a short-term basis. Short-term lease is considered temporary use of machinery held for sale.

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. Provisions for bad debts are determined on the basis of an individual assessment of each receivable, and in respect of trade receivables, a general provision is also made based on the Company's experience from previous years.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balancedagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

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 1-5 years. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work. Provisions with an expected maturity exceeding 1 year from the balance sheet date are discounted at the average bond yield.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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. I de tilfælde, 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 aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en rentekomkostning over låneperioden.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and 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 taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

Pengestrømsopgørelse

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

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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

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.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

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.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

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.

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Cash and cash equivalents

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

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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