

Riwal Danmark A/S

P. L. Brandts Allé 1

5220 Odense SØ

CVR-nr. 30609492

Central Business Registration No 30609492

Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 30.05.2017

The Annual General Meeting adopted the annual report on 30.05.2017

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Klaus Karstensen

Name: Klaus Karstensen

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2016 / <i>Income statement for 2016</i>	13
Balance pr. 31.12.2016 / <i>Balance sheet at 31.12.2016</i>	14
Egenkapitalopgørelse for 2016 / <i>Statement of changes in equity for 2016</i>	18
Noter / <i>Notes</i>	19
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	27

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Riwal Danmark A/S
P. L. Brandts Allé 1
5220 Odense SØ

CVR-nr.: 30609492

Hjemsted: Odense

Regnskabsår: 01.01.2016 - 31.12.2016

Bestyrelse

Norton Turner Jr, formand
Rene Timmers
Elisabeth Rozetta Desiree Meijer
Pedro Vincent Torres Michelena
Søren Rosenkrands
Claus Juel Kromann

Direktion

Claus Juel Kromann

Revisor

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Englandsgade 25
5100 Odense C

Entity details

Entity

Riwal Danmark A/S
P. L. Brandts Allé 1
5220 Odense SØ

Central Business Registration No: 30609492

Registered in: Odense

Financial year: 01.01.2016 - 31.12.2016

Board of Directors

Norton Turner Jr, chairman
Rene Timmers
Elisabeth Rozetta Desiree Meijer
Pedro Vincent Torres Michelena
Søren Rosenkrands
Claus Juel Kromann

Executive Board

Claus Juel Kromann

Entity auditors

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Englandsgade 25
5100 Odense C

Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 for Riwal Danmark A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Odense, den 30.05.2017
Odense

Direktion *Executive Board*

Claus Juel Kromann

Bestyrelse *Board of Directors*

Norton Turner Jr
formand
chairman

Rene Timmers

Elisabeth Rozetta Desiree Meijer

Pedro Vincent Torres Michelena

Søren Rosenkrands

Claus Juel Kromann

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Riwal Danmark A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Riwal Danmark A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Riwal Danmark A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Independent auditor's report

To the shareholders of Riwal Danmark A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Riwal Danmark A/S for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2016 - 31.12.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på

Independent auditor's report

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 Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

- *Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder

Independent auditor's report

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 Entity's internal control.*
- *Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Entity'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 Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, in-*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Independent auditor's report

cluding the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary 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 of the management commentary.

**Den uafhængige revisors
revisionspåtegning**

***Independent auditor's
report***

Odense, den 30.05.2017

Odense

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 30700228

Brian Skovhus Jakobsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Ledelsesberetning

Management commentary

	2016 DKK'000	2015 DKK'000	2014 DKK'000	2013 DKK'000	2012 DKK'000
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>					
Hovedtal <i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	119.424	131.244	127.558	117.287	125.633
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>	46.318	44.785	29.301	21.109	30.431
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(171)	(1.980)	(4.664)	(9.711)	(14.394)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	35.957	32.963	20.136	9.133	11.925
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	223.937	185.422	208.047	271.353	307.995
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	10.253	6.633	4.782	11.743	13.539
Egenkapital <i>Equity</i>	157.389	121.432	88.469	68.333	59.200
Gennemsnitligt antal medarbejdere (stk.) <i>Employees in average</i>	114	108	103	100	91

Ledelsesberetning

Management commentary

Nøgletal

Ratios

Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	25,8	31,4	25,7	14,3	22,4
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	70,3	65,5	42,5	25,2	19,2
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	22,6	22,8	12,2	7,3	9,2
Likviditetsgrad <i>Current ratio</i>	373,4	212,8	61,4	47,0	35,4

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015".

Nøgletal	Beregningsformel
Egenkapitalens forrentning (%)	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$
Soliditetsgrad (%)	$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finans. poster} \times 100}{\text{Gns. samlede aktiver}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$

Nøgletal udtrykker

Egenkapitalens forrentning

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Afkastningsgrad

Virksomhedens forrentning af de investerede aktiver.

Likviditetsgrad

Virksomhedens evne til at opfylde sine kortfristede forpligtelser.

Financial highlights

Financial highlights are defined and calculated in accordance with "Recommendations & Ratios 2015" issued by the Danish Society of Financial Analysts.

Ratios	Calculation formula
Return on equity (%)	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio (%)	$\frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Total assets}}$
Return on assets	$\frac{\text{Profit/loss before net financials} \times 100}{\text{Average, total assets}}$
Current ratio	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Current liabilities other than provisions}}$

Ratios reflect

Return on equity

The entity's return on capital invested in the entity by the owners.

Solvency ratio

The financial strength of the entity.

Return on assets

The Entity's return on total assets.

Current ratio

The Entity's ability to meet its short term financial obligations.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Riwal Danmark A/S er Danmarks største liftspecia-list. Vi blev grundlagt i foråret 2001 og er en del af Riwal Group, der har datterselskaber i 16 lande og en liftflåde på mere end 13.000 enheder. Med hovedkontor i Odense og afdelinger i Aarhus, Aalborg, Esbjerg og Glostrup, København, beskæftiger Riwal Danmark A/S lidt over 100 medarbejdere. Vi har også to afdelinger i Sverige, hhv. i Malmö og Göteborg samt en afdeling beliggende lige uden for Oslo i Norge.

Vores strategi er at levere den bedste kundeoplevelse gennem vores engagerede medarbejdere og professionelle flåde. Vi ønsker at gøre alt, hvad der står i vores magt for at oplevelsen med udstyr fra Riwal forløber så problemfrit som muligt, så vores kunder kan få arbejdet til at glide effektivt og hurtigt.

Riwals udlejningsflåde har det største og nyeste udvalg i lifte og teleskoplæssere i anerkendte mærker og med lav gennemsnitsalder. Skulle uheldet være ude, rykker et landdækkende netværk af mekanikere hurtigt ud og med egne lastbiler sikrer vi præcis og korrekt levering.

Vi giver vores kunder den højeste grad af sikkerhed ved hver udlejning eller hvert salg. Når som helst, og hvor som helst, vi ser en mulighed for at forbedre sikkerheden eller eliminere potentielt usikker adfærd, handler vi proaktivt for at skabe det sikrest mulige miljø for vores personale og vores kunder.

Riwal er DRA certificeret, en kvalitetsordning under Dansk Byggeri, som dokumenterer høj sikkerhed og kvalitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Riwal Danmark A/S har igen i 2016 fortsat den positive udvikling fra 2014, med et overskud før skat på 46,1 mio. kr. (2015: 42,8 mio. kr.) og et

Management commentary

Primary activities

Riwal Danmark A/S is Denmark's largest specialist in aerial working platforms. The Company was established in the spring of 2001 and is part of the Riwal Group which has subsidiaries in 16 countries and a lift fleet of more than 13,000 units. With headquarters in Odense and branch offices in Aarhus, Aalborg, Esbjerg and Glostrup, Copenhagen, Riwal Danmark A/S employs well over 100 people. We also have two branches in Sweden, one in Malmö and one in Gothenburg as well as a branch located just outside Oslo in Norway.

Our strategy is to provide the utmost customer experience through our committed employees and professional fleet. We wish to do everything we can to ensure that the customers' experience with equipment from Riwal will proceed as smoothly as possible so our customers' work runs efficiently and promptly.

Riwal's rental fleet has the largest and newest range of lifts and telehandlers in recognised brands and with a low average age. When requested, a nationwide network of mechanics will respond quickly and with our own trucks we ensure precise and correct delivery.

We offer our customers the highest degree of safety on every rental or every sale. Whenever and wherever we see an opportunity to improve safety and eliminate potentially unsafe behaviour, we act proactively to create the safest possible environment for our staff and customers.

Riwal is DRA certified, a quality scheme under Dansk Byggeri which documents high safety and quality.

Development in activities and finances

Riwal Danmark A/S has again in 2016 continued the positive development from 2014 with a profit before tax of DKK 46,1m (2015: DKK 42,8m) and

Ledelsesberetning

resultat efter skat udvisende 36,0 mio. kr. (2015: 33,0 mio. kr.). Selskabets samlede aktiver udgør ved årets udgang 223,9 mio. kr. (31/12/2015: 185,4 mio. kr.) og selskabets egenkapital udgør pr. 31. december 2016 157,4 mio. kr. (31/12/2015: 121,4 mio. kr.) svarende til en soliditetsgrad på 70,3 % (2015: 65,5%).

Resultatet er skabt af den fortsatte positive udvikling inden for Riwal's hovedmarkeder, primært byggeri, men også et resultat af at vores produkter og services i højere grad finder anvendelse på et bredere marked herunder inden for bl.a. industrien. I takt med at vores løsninger udvikles og at såvel vores eksisterende som nye kunder ser de fordele som denne teknologi bringer, særligt med henblik på at kunne arbejde sikkert i højden, da har vi også i 2016 formået at realisere et resultat som er en del bedre end hvad vi forventede ved indgangen til året. En medvirkende faktor hertil var også, at vintermånederne igen var relativt milde, hvorfor omfanget af byggeri m.v. ikke var nævneværdigt negativt påvirket heraf.

Ud over den gunstige markedsudvikling samt et godt produkt, har vi fortsat med at realisere gevinsterne ved implementeringen af lean projektet "The Riwal Way" der blev igangsat i koncernen i 2014. Dette projekt, hvis formål er at sikre løbende forbedringer og optimering af arbejdsgange og processer for derved at bibringe vores kunder den bedste kunde oplevelse, kan vi stadig se er en medvirkende faktor til den positive udvikling vi har set i 2016.

Forventet udvikling

Forventningerne til det kommende år er positive. Vi forventer et resultat lidt under niveauet med 2015 som følge af et forventet lavere salg af brugte maskiner.

Særlige risici

Riwals strategi bygger bl.a. på at sikre vores kunder den højeste grad af sikkerhed i forbindelse

Management commentary

a profit after tax of DKK 36.0m (2015: DKK 33,0m). The Company's total assets amount to DKK 223,9m at the end of the year (31.12.2015: DKK 185,4m), and the Company's equity amounts to DKK 157,4m at 31 December 2016 (31.12.2015: DKK 121,4m) equal to a solvency ratio of 70,3% (2015: 65,5%).

The financial performance is created by the continued positive development on Riwal's principal markets, primarily in the construction sector, but is also a result of our products and services finding a use on a broader market, e.g. in the industrial sector. As our solutions are developed and our existing as well as new customers realise the advantages of this technology, specifically relating to safe work at height, we have also in 2016 realised a profit which is higher than what we expected at the gateway to 2016. A contributory factor to this was again also the relatively mild winter months, and therefore the extent of construction work etc. has not seen any notably negative impact from this.

Besides a favorable market development as well as a good product, we have continued to realise the profits from the implementation of the lean project "The Riwal Way", which was initiated in the Group in 2014. This project whose purpose is to ensure continuous improvements and optimisation of working procedures and processes to offer our customers the utmost customer experience is still regarded as a contributory factor to the positive development we have seen in 2016.

Outlook

Expectations for next year are positive. We expect a profit slightly below the level of 2015 due to expectations of a lower volume of sales of used machines.

Particular risks

Riwal's strategy is i.a. based on providing our customers with the highest degree of safety in con-

Ledelsesberetning

med udlejning eller salg. Ligeledes arbejder vi i Riwal med risici og sikkerhed inden for vores påvirkning af det eksterne miljø. Vi anser vores væsentligste eksterne påvirkning af miljøet som værende forbrug af brændstof i forbindelse med vores landsdækkende transport af udlejningsflåden. Herudover olie spild i forbindelse med reparation og service af flåden samt ved eventuelt nedbrud.

Til styring af de miljømæssige forhold anvendes DRA kvalitetsordningen. Det forventes endvidere at selskabet i løbet af de kommende år vil arbejde for at udvide certificeringen til også at omfatte en miljøcertificering efter ISO 14000-standarden.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

nection with rental or sale. Moreover, in Riwal we are working with risks and safety within our impact on the external environment. We consider our largest external impact on environment to be fuel consumption relating to our nationwide transportation of the rental fleet. Moreover, oil spill from repair and service of the fleet and from any breakdowns.

To manage the environmental circumstances, the DRA quality scheme is used. It is also expected that, over the next few years, the Company will make an effort to extend the certification to also include an environmental certification according to the ISO 14000 standard.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Bruttofortjeneste		119.424.312	131.244
<i>Gross profit</i>			
Personaleomkostninger	1	(63.019.577)	(57.828)
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger	2	(10.086.651)	(28.631)
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>			
Driftsresultat		46.318.084	44.785
<i>Operating profit/loss</i>			
Andre finansielle indtægter	3	2.394.689	751
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger	4	(2.565.771)	(2.731)
<i>Other financial expenses</i>			
Resultat før skat		46.147.002	42.805
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af ordinært resultat	5	(10.190.073)	(9.842)
<i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>			
Årets resultat	6	35.956.929	32.963
<i>Profit/loss for the year</i>			

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Goodwill <i>Goodwill</i>		0	93
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	7	0	93
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		43.546.464	84.760
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		18.786.898	15.466
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	8	62.333.362	100.226
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.827.639	2.809
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	9	2.827.639	2.809
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		65.161.001	103.128
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		5.278.066	6.232
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		5.278.066	6.232
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.693.028	34.275
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		97.067.785	7.807
Andre tilgodehavender <i>Other short-term receivables</i>		94.087	201
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		3.008.679	1.731
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	10	2.633.738	2.259
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		133.497.317	46.273

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>20.000.575</u>	<u>29.789</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	<u>158.775.958</u>	<u>82.294</u>
Aktiver <i>Assets</i>	<u>223.936.959</u>	<u>185.422</u>

Balance pr. 31.12.2016

Balance sheet at 31.12.2016

	Note	2016	2015
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	11	3.725.300	3.725
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		153.663.620	117.707
Egenkapital Equity		157.388.920	121.432
Udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>	12	15.194.051	17.901
Hensatte forpligtelser Provisions		15.194.051	17.901
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		8.856.909	7.424
Langfristede gældsforpligtelser Non-current liabilities other than provisions	13	8.856.909	7.424
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	13	3.684.654	16.541
Gæld til kreditinstitutter i øvrigt <i>Payables to other credit institutions</i>		910	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.404.778	4.766
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		18.908.012	7.103
Anden gæld <i>Other payables</i>		12.498.725	10.255
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions		42.497.079	38.665

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31.12.2016*

Gældsforpligtelser	<u>51.353.988</u>	<u>46.089</u>
<i>Liabilities other than provisions</i>		

Passiver	<u>223.936.959</u>	<u>185.422</u>
<i>Equity and liabilities</i>		

Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	14
<i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	

Eventualforpligtelser	15
<i>Contingent liabilities</i>	

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	16
<i>Mortgages and securities</i>	

Nærtstående parter med bestemmende indflydelse	17
<i>Related parties with controlling interest</i>	

Transaktioner med nærtstående parter	18
<i>Transactions with related parties</i>	

Koncernforhold	19
<i>Consolidation</i>	

Egenkapitalopgørelse for 2016

Statement of changes in equity for 2016

	Virksom- hedskapital <i>Contributed capi- tal</i>	Overført overskud eller under- skud <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	3.725.300	117.706.691	121.431.991
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	35.956.929	35.956.929
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	3.725.300	153.663.620	157.388.920

Noter

Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
1. Personaleomkostninger		
1. Staff costs		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	54.759.873	50.219
Pensioner <i>Pension costs</i>	4.047.751	3.767
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	972.120	1.091
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	3.239.833	2.751
	63.019.577	57.828

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	114	108
---	------------	------------

Med henvisning til ÅRL § 98, stk. 3, nr. 2 er oplysninger om ledelsesvederlag udeladt.
Informations about remuneration management are omitted with reference to ÅRL § 98, stk. 3, nr. 2

	2016 DKK	2015 DKK '000
2. Af- og nedskrivninger		
2. Depreciation, amortisation and impairment losses		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver <i>Amortisation of intangible assets</i>	93.209	373
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	28.181.320	41.782
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(18.187.878)	(13.524)
	10.086.651	28.631

	2016 DKK	2015 DKK '000
3. Andre finansielle indtægter		
3. Other financial income		
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Financial income arising from group enterprises</i>	1.024.675	0
Renteindtægter i øvrigt <i>Interest income</i>	1.370.014	751
	2.394.689	751

Noter

Notes

	2016 DKK	2015 DKK '000
4. Andre finansielle omkostninger		
4. Other financial expenses		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	0	459
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	2.565.771	2.272
	2.565.771	2.731
	2016 DKK	2015 DKK '000
5. Skat af ordinært resultat		
5. Tax on profit/loss from ordinary activities		
Aktuel skat <i>Tax on current year taxable income</i>	12.889.845	10.769
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax for the year</i>	(2.706.916)	(995)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment concerning previous years</i>	7.144	68
	10.190.073	9.842
	2016 DKK	2015 DKK '000
6. Forslag til resultatdisponering		
6. Proposed distribution of profit/loss		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	35.956.929	32.963
	35.956.929	32.963

Noter

Notes

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	DKK
	<hr/>
7. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>7. Intangible assets</i>	
Kostpris primo	1.864.175
<i>Cost beginning of year</i>	<hr/>
Kostpris ultimo	1.864.175
<i>Cost end of year</i>	<hr/>
Af- og nedskrivninger primo	(1.770.966)
<i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	<hr/>
Årets afskrivninger	(93.209)
<i>Amortisation for the year</i>	<hr/>
Af- og nedskrivninger ultimo	(1.864.175)
<i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	<hr/>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0
<i>Carrying amount end of year</i>	<hr/>

Noter

Notes

	Produkti- onsanlæg og maskiner <i>Plant and machi- nery</i>	Andre an- læg, drifts- materiel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK
8. Materielle anlægsaktiver 8. Property, plant and equipment		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	304.399.563	43.828.756
Tilgange <i>Additions</i>	1.181.139	9.071.758
Afgange <i>Disposals</i>	(97.680.448)	(3.840.353)
Kostpris ultimo Cost end of year	207.900.254	49.060.161
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of the year</i>	(219.639.875)	(28.362.635)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(22.473.475)	(5.707.845)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	77.759.560	3.797.217
Af- og nedskrivninger ultimo Depreciation and impairment losses end of the year	(164.353.790)	(30.273.263)
Regnskabsmæssig værdi ultimo Carrying amount end of year	43.546.464	18.786.898
Ikke ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	3.144.378	15.393.365
Produktionsanlæg og maskiner består af udlejningsmateriel. <i>Plant and machinery include machinery for rental.</i>		

Noter

Notes

	Andre tilgo- dehavender
	<i>Other receivables</i> DKK
	<hr/>
9. Finansielle anlægsaktiver	
<i>9. Fixed asset investments</i>	
Kostpris primo	2.808.501
<i>Cost beginning of year</i>	
Tilgange	19.138
<i>Additions</i>	
Kostpris ultimo	<hr/> 2.827.639
<i>Cost end of year</i>	
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<hr/> 2.827.639
<i>Carrying amount end of year</i>	

Andre tilgodehavender består af deposita
Other receivables lease payments and other external expenses..

10. Periodeafgrænsningsposter

10. Prepayments

Periodeafgrænsningsposter består af forudbetalte leasingydelser samt øvrige forudbetale omkostninger.

Prepayments include lease payments and other external expenses.

11. Virksomhedskapital

11. Contributed capital

Virksomhedskapital består af 500.000 A-aktier a EUR 1

Contributed capital consists 500,000 class A shares of EUR 1 each.

Noter

Notes

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK '000
12. Udskudt skat		
<i>12. Provisions for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	(58.589)	(97)
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	18.011.784	23.270
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(2.759.144)	(5.272)
	<u>15.194.051</u>	<u>17.901</u>

Bevægelser i året

Changes during the year

Primo <i>Beginning of year</i>	17.900.967
Indregnet i resultatopgørelsen <i>Recognised in the income statement</i>	(2.706.916)
Ultimo <i>End of year</i>	<u>15.194.051</u>

13. Langfristede gældsforpligtelser

13. Non-current liabilities other than provisions

	Forfald inden for 12 må- neder 2015 <i>Instalments within 12 months 2015</i>	Forfald inden for 12 må- neder 2016 <i>Instalments within 12 months 2016</i>	Forfald efter 12 måneder <i>Instalments beyond 12 months</i>
	<u>DKK '000</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	16.541	3.684.654	8.856.909
	<u>16.541</u>	<u>3.684.654</u>	<u>8.856.909</u>

14. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser

14. Unrecognised rental and lease commitments

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK '000
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tredjemand frem til udløb <i>Liabilities under rental or lease agreements with third parties until maturity</i>	<u>71.777.969</u>	<u>86.254</u>
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases with group enterprises until expiry</i>	<u>63.901.194</u>	<u>77.416</u>

Noter

Notes

15. Eventualforpligtelser

15. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Riwal Scandinavia Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Riwal Scandinavia Holding A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2013 for income taxes etc for the jointly taxed entities, and from 1 July 2012 for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The total known net liability of the jointly taxed entities under the joint taxation arrangement is evident from the administration company's financial statements.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

16. Mortgages and securities

Til sikkerhed for bankgæld er der afgivet fordringspant, bestående af deponeret skadeløsbrev nom 10.000 t. DKK. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 133.691.218 DKK.

As security for overdraft on a credit facility in the bank, receivables have been pledged consisting of deposited letter of indemnity of DKK 10,000 thousand. Carrying amount pledged assets is 133,691,218 DKK.

17. Nærtstående parter med bestemmende indflydelse

17. Related parties with controlling interest

Riwal Scandinavia Holding A/S, Odense, Danmark ejer alle aktier i virksomheden og har dermed bestemmende indflydelse på dette.

Riwal Scandinavia Holding A/S, Odense, Denmark owns the shares of the Entity and thus has control over the Entity.

18. Transaktioner med nærtstående parter

18. Transactions with related parties

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

The annual report only contains informations of transactions with related parties that are not carried out on market terms. There are not conducted such operations for the year.

19. Koncernforhold

19. Consolidation

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den største koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the largest group:

Riwal Holding Group B.V., Dordrecht, Holland

Riwal Holding Group B.V., Dordrecht, The Netherlands

Navn og hjemsted for modervirksomheden, der udarbejder koncernregnskab for den mindste koncern:

Name and registered office of the Parent preparing consolidated financial statements for the smallest group:

Riwal Scandinavia Holding A/S, Odense, Danmark

Riwal Scandinavia Holding A/S, Odense, Denmark

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class C enterprises.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance

Anvendt regnskabspraksis

valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning fra levering af tjenesteydelser, der omfatter udlejning af lifte, indregnes lineært i resultatopgørelsen, i takt med at serviceydelserne leveres.

Indtægter fra salg af handelsvarer indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lager-nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostnin-

Accounting policies

sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.

Income statement

Gross profit or loss

Gross profit or loss comprises revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress, own work capitalised, other operating income, cost of raw materials and consumables and external expenses.

Revenue

Revenue from delivery of services of hiring out access platforms is recognised straight-line in the revenue when delivery is made.

Revenue from sale of goods is recognised in the revenue when risk has passed to the buyer, and the revenue can be measured reliably and when payments expected to be received. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts.

Cost of sales

Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes

Anvendt regnskabspraksis

ger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle samt immaterielle anlægsaktiver.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets

Accounting policies

writedowns of receivables recognised in current assets.

Staff costs

Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.

Depreciation amortisation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment comprise amortisation, depreciation and impairment losses for the financial year, calculated on the basis of the residual values and useful lives of the individual assets and impairment testing as well as gains and losses from the sale of intangible assets as well as property, plant and equipment.

Other financial income

Other financial income comprises dividends etc received on other investments, interest income, including interest income on receivables from group enterprises, net capital gains on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion at-

Anvendt regnskabspraksis

resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Goodwill

Goodwill er positive forskelsbeløb mellem kostpris og brugsværdien af overtagne aktiver og forpligtelser i virksomhedsovertagelsen. Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Brugstiderne er fastlagt ud fra en vurdering af i hvilket omfang, der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostition og langsigtet indtjeningsprofil og i hvilket omfang goodwillbeløbet inkluderer tidsbegrænsede immaterielle ressourcer, som det ikke har været muligt at udskille og indregne som særskilte aktiver. Hvis brugstiden ikke kan skønnes pålideligt fastsættes den til 10 år. Brugstiderne revurderes årligt. De anvendte afskrivningsperioder udgør 5 år.

Goodwill nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For

Accounting policies

tributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Goodwill

Goodwill is the positive difference between cost and value in use of assets and liabilities taken over as part of the acquisition. Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. Useful life is determined based on an assessment of whether the enterprises are strategically acquired enterprises with a strong market position and a long-term earnings profile and whether the amount of goodwill includes intangible resources of a temporary nature that cannot be separated and recognised as separate assets. If it is not possible to estimate the useful life reliably, it is set at 10 years. Useful lives are reassessed on an annual basis. The amortisation periods used are 5 years.

Goodwill is written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For assets held under fi-

Anvendt regnskabspraksis

finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner	3-9 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-9 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Accounting policies

finance leases, cost is the lower of the asset's fair value and present value of future lease payments.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Plant and machinery	3-9 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-9 years

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs.

Income tax payable or receivable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse.

Accounting policies

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Finance lease commitments

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Cash flow statement

Referring to section 84 (4) in the Danish Financial Statement Act, the company has not prepared any cash flow statement.