

Riwal Scandinavia Holding A/S

CVR-nr. 31847273

Central business registration no. 31847273

P.L. Brandts Allé 1

5220 Odense SØ

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

Navn: Klaus Karstensen

Name: Klaus Karstensen

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger <i>Company details</i>	1
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors påtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	9
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	15
Resultatopgørelse for 2016 <i>Income statement for 2016</i>	25
Balance pr. 31.12.2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	26
Pengestrømsopgørelse for 2016 <i>Cash flow statement for 2016</i>	31
Noter <i>Notes</i>	33

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Riwal Scandinavia Holding A/S
P.L. Brandts Allé 1
5220 Odense SØ
CVR-nr.: 31 84 72 73
Hjemstedskommune: Odense

Bestyrelse

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

Direktion

Claus Juel Kromann

Revision

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Englandsgade 25
5000 Odense C

Company details

Company

*Riwal Scandinavia Holding A/S
P.L. Brandts Allé 1
5220 Odense SØ
Central Business Registration No: 31 84 72 73
Registered in Odense*

Supervisory Board

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

Executive Board

Claus Juel Kromann

Company auditors

*Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab
Englandsgade 25
5000 Odense C*

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Riwal Scandinavia Holding A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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

Elizabeth Rozetta Desiree Meijer

Rene Timmers

Pedro Vicente 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 Scandinavia Holding A/S for the financial year 1 January to 31 December 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 Company's financial position at 31 December 2016 and of its financial performance and cash flow for the financial year 1 January to 31 December 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 påtegning

Til kapitalejerne i Riwal Scandinavia Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Riwal Scandinavia Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2016 - 31.12.2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 grund-

Independent auditor's report

To the shareholders of Riwal Scandinavia Holding A/S

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent financial statements of Riwal Scandinavia Holding 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, for the Group as well as the Parent, and the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and the parent financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated financial statements and the parent financial statements give a true and fair view of the Group's and the Parent's financial position at 31.12.2016, and of the results of their operations and the consolidated cash flows 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 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 consolidated financial statements and the parent financial statements section of this auditor's report. We are independent of the Group 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 ac-

Den uafhængige revisors påtegning

lag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 overens-

Independent auditor's report

cordance 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 consolidated financial statements and the parent financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and parent financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and the parent financial statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent'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 consolidated financial statements and the parent financial statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Entity or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and the parent financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and the parent 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

Den uafhængige revisors påtegning

stemmelse 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 koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet, 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 tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

Independent auditor's report

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 consolidated financial statements and parent 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 consolidated financial statements and the parent 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 Group's and the Parent's internal control.*

Den uafhængige revisors påtegning

- 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til

Independent auditor's report

- *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 consolidated financial statements and the parent 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 Group's and the Parent'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 consolidated financial statements and the parent 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 Group and the Entity to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements and the parent financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated financial statements and the parent financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*
- *Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to ex-*

Den uafhængige revisors påtegning

brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

Independent auditor's report

press an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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 consolidated financial statements and the parent 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 consolidated financial statements and the parent financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the consolidated financial statements and the parent 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

Den uafhængige revisors påtegning

med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 30.05.2017

Odense,

Ernst & Young

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30700228

Brian Skovhus Jakobsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Independent auditor's report

with the consolidated financial statements and the parent 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.

Ledelsesberetning

Management commentary

	<u>2016</u> <u>DKK'000</u>	<u>2015</u> <u>DKK'000</u>	<u>2014</u> <u>DKK'000</u>	<u>2013</u> <u>DKK'000</u>	<u>2012</u> <u>DKK'000</u>
Hoved- og nøgletal for koncernen					
<i>Financial highlights for the group</i>					
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	298.096	282.490	287.323	303.368	294.881
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>	130.711	142.359	145.188	127.799	146.243
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	47.083	44.701	35.979	22.786	40.898
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	(1.157)	(3.455)	(10.062)	(15.897)	(15.482)
Årets resultat <i>Profit for the year</i>	35.679	31.395	20.800	6.234	17.774
Samlede aktiver <i>Total assets</i>	246.958	218.967	281.873	343.923	349.472
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in tangible assets</i>	10.809	6.751	4.882	13.376	16.873
Egenkapital <i>Equity</i>	164.794	129.024	97.649	77.081	71.368
Gennemsnitligt antal medarbejdere <i>Average operating assets</i>	130	123	117	111	102
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Egenkapitalens forrentning (%) <i>Return on equity (%)</i>	24,3	27,7	23,8	8,4	29,2
Soliditetsgrad (%) <i>Equity ratio (%)</i>	66,7	58,9	34,6	22,4	20,4
Afkastningsgrad (%) <i>Return on assets (%)</i>	20,2	17,9	11,5	6,6	6,4

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Riwal Scandinavia Holding A/S er moderselskab for Riwal Danmark A/S, Riwal Sverige AB og Riwal Norge AS 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, Glostrup, Malmö, Göteborg og Oslo, beskæftiger Riwal Scandinavia Holding A/S lidt over 140 medarbejdere.

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 Danmark A/S er DRA certificeret, en kvalitetsordning under Dansk Byggeri, som dokumente-

Management's review

Primary activities

Riwal Scandinavia Holding A/S is the Parent of Riwal Danmark A/S, Riwal Sverige AB and Riwal Norge A/S 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, Glostrup, Malmö, Gothenburg and Oslo, Riwal Scandinavia Holding A/S employs well over 140 people.

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 Danmark A/S is DRA certified, a quality scheme under Dansk Byggeri which documents

Ledelsesberetning

rer høj sikkerhed og kvalitet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har fortsat den positive udvikling fra 2014, med et overskud før skat på 45,9 mio. kr. (2015: 41,2 mio. kr.) og et resultat efter skat udvise 35,7 mio. kr. (2015: 31,4 mio. kr.). Koncernens samlede aktiver udgør ved årets udgang 247,0 mio. kr. (31/12/2015: 219,0 mio. kr.) og koncernens egenkapital udgør pr. 31. december 2016 164,8 mio. kr. (31/12/2015: 129,0 mio. kr.) svarende til en soliditetsgrad på 66,7 % (2015: 58,9%).

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 i Danmark igen var relativt milde, hvorfor omfanget af byggeri m.v. ikke var nævneværdigt negativt påvirket heraf.

I Danmark er koncernen blandt markedets væsentligste aktører mens at virksomheden i Norge og Sverige er en mindre aktør. Resultaterne i Sverige har heller ikke i 2016 levet op til forventningerne

Management's review

high safety and quality.

Development in activities and finances

The Group has continued the positive development from 2014 with a profit before tax of DKK 45.9m (2015: DKK 41.2m) and a profit after tax of DKK 35.7m (2015: DKK 31.4m). The Group's total assets amount to DKK 247.0m at year-end (31.12.2015: DKK 219.0m) and the Group's equity amounts to DKK 164.8m at 31 December 2016 (31.12.2015: DKK 129.0m) equal to a solvency ratio of 66.7% (2015: 58.9%).

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 also again the relatively mild winter months in Denmark, and therefore the extent of construction work etc. here has not seen any notably negative impact from this.

In Denmark, the Group is one of the most significant market players, whereas the business in Norway and Sweden is a minor player. The results in Sweden have also not in 2016 quite been up to ex-

Ledelsesberetning

mens at resultatet i Norge igen er forbedret i forhold til sidste år. Med udgangspunkt i koncernens produkter samt fælles platform for at kunne servicere vores kunder er der fortsat positive forventninger til de kommende år på markederne i Norge og Sverige.

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 ligeledes positive, herunder også for så vidt angår koncernens virksomheder i både Norge og Sverige. Vi forventer at kunne nå et resultat lidt under niveau med 2016 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 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

Management's review

pectations, whereas the results in Norway again have improved compared to last year. Based on the Group's products and the shared platform to be able to serve our customers, there are still positive expectations to the coming years on the markets in Norway and Sweden.

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 the coming year are positive, , also when it comes to the group enterprises in Norway and Sweden. Thus, we expect to be able to obtain 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 connection 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 ser-

Ledelsesberetning

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.

Redegørelse for det underrepræsenterede køn i ledelsen

Riwal Scandinavia Holding A/S går ind for diversitet blandt koncernens medarbejdere i de skandinaviske selskaber, herunder kønsmæssig sammensætning i bestyrelsen samt i de øvrige ledelsesmæssige funktioner. I 2015 er der valgt en kvinde ind i bestyrelsen i Riwal Scandinavia Holding A/S samt i koncernens øvrige selskaber. I 2016 er der udtrådt et mandligt bestyrelsesmedlem, således at bestyrelsen nu består af fem mænd og én kvinde. Frem mod 2020 vil bestyrelsen arbejde hen imod at der opnås kønsmæssig ligestilling i bestyrelsen.

Riwal Scandinavia Holding A/S har udarbejdet en politik for tiltrækning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer, og bestyrelsen er af den opfattelse, at det mest dynamiske team ofte opnås ved at have en lige kønsfordeling. Koncernen fortsætter derfor sin opmærksomhed på den kønsmæssige sammensætning på øvrige ledelsesniveauer. I forbindelse med nyansættelser samt udvikling af ansatte som ønsker en karriere med ledelsesansvar,

Management's review

vice 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.

Statement on the underrepresented gender in Management

Riwal Scandinavia Holding A/S supports diversity among the Group's employees in the Scandinavian companies, including gender composition on the Board of Directors and at other management levels. In 2015, a woman was elected to the Board of Directors of Riwal Scandinavia Holding A/S and the Group's other companies. In 2016, a male member of the Board of Directors resigned from the Board of Directors, whereby the Board of Directors now consists of the five male members and one female member. Towards 2020, the Board of Directors will be working to attain gender equality on the Board of Directors.

Riwal Scandinavia Holding A/S has prepared a policy for attracting the underrepresented gender at other management levels, and the Board of Directors believes that the most dynamic team is often obtained by having an equal gender distribution. Accordingly, the Group continues to focus on gender distribution at other management levels. When recruiting and developing employees who want a career with management responsibility, apart from

Ledelsesberetning

er der ud over faglige kvalifikationer og erfaring, ligeledes fokus på den overordnede målsætning omkring sikring af en kønsmæssig ligevægt på de øvrige ledelsesniveauer. Andelen af det underrepræsenterede køn i den øvrige ledelse er uændret i 2016.

Redegørelse for samfundsansvar

Riwal Scandinavia Holding A/S har ikke udarbejdet en overordnet CSR politik inklusive menneskerettigheder samt klima og miljø. Koncernen gennemfører imidlertid en række aktiviteter inden for CSR, miljø og etiske forhold. Også i 2016 gennemførte koncernen forskellige tiltag rettet mod at forbedre arbejdsmiljøet, det eksterne miljøpåvirkning samt for virksomhedens sociale ansvar.

Alle medarbejdere i koncernen arbejder ud fra værdierne: Sikkerhed, engagement, ansvar, teamwork og retskaffenhed.

Begivenheder efter balancedagen

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

Management's review

professional qualifications and experience, the Group also focuses on the overall aim of securing an equal gender distribution at other management levels. The share of the underrepresented gender is unchanged in 2016.

Corporate social responsibility

Riwal Scandinavia Holding A/S has not drawn up an overall policy for corporate social responsibility, including human rights, climate and environment. However, a number of activities is carried out with social, environmental and ethical responsibility. Also in 2016, the Group took measures to improve the work environment, environmental impact and social responsibility.

All employees in the Group work on the basis of the values: Safety, commitment, responsibility, teamwork and honesty.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

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

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og 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. 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.

Accounting policies

Reporting Class

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

The accounting policies applied for this annual report are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Company 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 Company, and the value of the liabilities 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 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.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet og nettoaktiverne præsenteres som særskilte poster i henholdsvis resultatopgørelsen og balancen.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Accounting policies

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent and the group enterprises (subsidiaries) that are controlled by the Parent. Control is achieved by the Parent, either directly or indirectly, holding more than 50% of the voting rights or in any other way possibly or actually exercising controlling influence. Enterprises in which the Group, directly or indirectly, holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence are regarded as associates.

Basis of consolidation

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the financial statements of Parent and its subsidiaries. The consolidated financial statements are prepared by combining uniform items. On consolidation, intra-group income and expenses, intra-group accounts and dividends as well as profits and losses on transactions between the consolidated enterprises are eliminated. The financial statements used for consolidation have been prepared applying the Group's accounting policies.

Subsidiaries' financial statement items are recognised in full in the consolidated financial statements. Minority interests' pro rata shares of the profit/loss and the net assets are disclosed as separate items in the income statement and the balance sheet, respectively.

Investments in subsidiaries are offset at the pro rata share of such subsidiaries' net assets at the takeover date, with net assets having been calculated at fair value.

Anvendt regnskabspraksis

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 valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse

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 eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Accounting policies

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 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 one 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.

Income statement

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 cost of sales for the interim period measured at cost, adjusted for ordinary inventory write-downs.

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 write-downs of receivables recognised in current assets

Anvendt regnskabspraksis

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 og 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 indtægter 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 resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan

Accounting policies

Staff costs

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

Amortisation, depreciation 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 interim period, 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.

Income taxes

Tax for the period, which consists of current tax for the period and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the period and recog-

Anvendt regnskabspraksis

henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

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

Balance

Goodwill

Goodwill afskrives lineært over den vurderede brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden 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 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:

Accounting policies

nised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with all Danish subsidiaries and other group companies. 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

Goodwill

Goodwill is amortised straight-line over its estimated useful life which is fixed based on the experience gained by Management for each business area. The amortisation period is five years.

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

Property, plant and equipment

Land and buildings, machinery and operating equipment as well as leasehold improvements 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 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:

Anvendt regnskabspraksis

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.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomheden efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi med tillæg eller fradrag af henholdsvis uafskrevet positiv og negativ goodwill og med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne fortjener og tab.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, hvis det vurderes uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, hvis modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Accounting policies

*Machinery and operating equipment 3-9 years
Leasehold improvements 3-9 years*

Depreciation is recognised in the income statement under cost of sales and administrative expenses, respectively.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises are recognised and measured according to the equity method. This means that investments are measured at the pro rata share of the enterprises' equity plus or minus unamortised positive, or negative, goodwill and minus or plus unrealised intra-group profits or losses.

Group enterprises with negative equity are measured at DKK 0, and any receivables from these enterprises are written down by the Parent's share of such negative equity value if it is deemed irrecoverable. If the negative equity value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised under provisions if the Parent has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the relevant enterprise.

Upon distribution of profit or loss, net revaluation of investments in group enterprises is transferred to Reserve for net revaluation according to the equity method under equity.

Investments in group enterprises are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Anvendt regnskabspraksis

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 nettorealisationsværdi, 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.

Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede obligationer og kapitalandele, der måles til dagsværdi (børskurs) på balance-dagen.

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 skat-

Accounting policies

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equaling nominal value less write-downs for bad and doubtful debts

Inventories

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

The cost comprises the purchase price plus transportation costs.

Income tax receivable or payable

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

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent interim periods. Prepayments are measured at cost.

Other investments

Securities recognised under current assets comprise listed bonds and investments measured at fair value (market price) at the balance sheet date.

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-

Anvendt regnskabspraksis

temæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Leasingforpligtelser

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

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviditeten ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter

Accounting policies

based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

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.

Operating lease commitments

Lease payments on operating are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and the end of the interim period.

Cash flows from operating activities are presented using the indirect method and calculated as the operating profit/loss adjusted for non-cash operating items, working capital changes and income taxes paid.

Cash flows from investing activities comprise pay-

Anvendt regnskabspraksis

omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder, aktiviteter og finansielle anlægsaktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle anlægsaktiver, herunder anskaffelse af finansielt leasede aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af virksomhedskapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier og betaling af udbytte.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.

Hoved- og nøgletal

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

Nøgletal

Nøgletal er beregnet således:

$$\begin{aligned} \text{Afkastningsgrad} &= \frac{\text{Driftsresultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlige operationelle aktiver}} \\ \text{Egenkapitalens forrentning} &= \frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}} \\ \text{Soliditetsgrad} &= \frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}} \end{aligned}$$

Nøgletal udtrykker

Afkastningsgrad

Virksomhedens forrentning af de investerede aktiver.

Accounting policies

ments in connection with acquisition and divestment of enterprises, activities and fixed asset investments as well as purchase, development, improvement and sale, etc of intangible assets and property, plant and equipment, including acquisition of assets held under finance leases.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the contributed capital and related costs as well as the raising of loans, inception of finance leases, instalments on interest-bearing debt, purchase of treasury shares, and payment of dividend.

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities with an insignificant price risk less short-term bank debt.

Financial highlights

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

Ratios

The ratios have been compiled as follow.

$$\begin{aligned} \text{Return on assets} &= \frac{\text{Operating profit} \times 100}{\text{Average operating assets}} \\ \text{Return on equity} &= \frac{\text{Profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}} \\ \text{Equity ratio} &= \frac{\text{Equity} \times 100}{\text{Balance sheet total}} \end{aligned}$$

Ratios reflect

Return on assets

The Entity's return on total assets.

Anvendt regnskabspraksis

Egenkapitalens forretning

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

Soliditetsgrad

Virksomhedens finansielle styrke.

Accounting policies

Return of equity

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

Equity ratio

The Entity's return on total assets.

Resultatopgørelse for 2016

Income statement for 2016

Koncern <i>Group</i>				Moderselskab <i>Parent</i>	
2015 DKK'000	2016 DKK		Note	2016 DKK	2015 DKK'000
			<i>Notes</i>		
282.490	298.095.703	Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	0	0
(104.587)	(131.757.014)	Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		0	0
(35.544)	(35.627.270)	Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>	2	(73.041)	(65)
(67.068)	(71.737.644)	Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	3	0	0
(30.590)	(11.890.717)	Af-og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	4	0	0
44.701	47.083.058	Driftsresultat <i>Operating profit</i>		(73.041)	(65)
0	0	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		36.391.343	32.206
13.602	8.273.626	Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		259.059	260
(17.057)	(9.430.485)	Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	5	(1.099.672)	(972)
41.246	45.926.199	Resultat før skat <i>Profit before taxes</i>		35.477.689	31.429
(9.851)	(10.247.505)	Skat af årets resultat <i>Tax of profit</i>	6	201.005	(34)
31.395	35.678.694	Koncernens resultat <i>Group profit</i>		35.678.694	31.395
0	0	Minoritetsinteressers andel af resultat <i>Minority interests' share of profit</i>		0	0
31.395	35.678.694	Årets resultat <i>Profit for the year</i>	7	35.678.694	31.395

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31 December 2016*

Koncern <i>Group</i>			Moderselskab <i>Parent</i>	
2015 DKK'000	2016 DKK	Note <i>Notes</i>	2016 DKK	2015 DKK'000
<u>93</u>	<u>0</u>	Goodwill <i>Goodwill</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>93</u>	<u>0</u>	Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
90.144	48.100.401	Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>	0	0
<u>16.001</u>	<u>19.025.262</u>	Andre anlæg driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>106.145</u>	<u>67.125.663</u>	Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
2.809	2.827.639	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	<u>163.120.106</u>	<u>126.638</u>
<u>2.809</u>	<u>2.827.639</u>	Finansielle anlægsaktiver <i>Financial fixed assets</i>	<u>163.120.106</u>	<u>126.638</u>
<u>109.047</u>	<u>69.953.302</u>	Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>	<u>163.120.106</u>	<u>126.638</u>
<u>9.350</u>	<u>7.416.170</u>	Varebeholdninger <i>Inventories</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
41.034	37.286.225	Tilgodehavender fra salg <i>Trade receivables</i>	0	0
8.224	95.421.423	Tilgodehavender hos tilknyttede og associerede virksomheder <i>Outstanding accounts at group enterprises and associates</i>	10.483.284	10.246
0	0	Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	0	201
266	243.882	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	0	0
3.195	3.462.987	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments and deferred charges</i>	0	0
<u>930</u>	<u>4.828.194</u>	Tilgodehavender selsskabsskat <i>Company tax</i>	<u>201.004</u>	<u>182</u>
<u>53.649</u>	<u>141.242.711</u>	Tilgodehavender <i>Receivables</i>	<u>10.684.288</u>	<u>10.629</u>
<u>4</u>	<u>4.909</u>	Værdipapirer <i>Current asset investments</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>46.917</u>	<u>28.340.985</u>	Likvide beholdninger <i>Cash</i>	<u>0</u>	<u>0</u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31 December 2016*

Koncern			Moderselskab	
<i>Group</i>			<i>Parent</i>	
2015	2016	Note	2016	2015
DKK'000	DKK	<i>Notes</i>	DKK	DKK'000
<u>109.920</u>	<u>177.004.775</u>		<u>10.684.288</u>	<u>10.629</u>
		Omsætningsaktiver		
		<i>Current assets</i>		
<u>218.967</u>	<u>246.958.077</u>		<u>173.804.394</u>	<u>137.267</u>
		Aktiver		
		<i>Assets</i>		

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31 December 2016*

Koncern <i>Group</i>				Moderselskab <i>Parent</i>	
2015 DKK'000	2016 DKK		Note <i>Notes</i>	2016 DKK	2015 DKK'000
3.383	3.382.638	Aktiekapital <i>Share capital</i>	12	3.382.638	3.383
0	0	Reserve for nettoopskrivning af kapitalandele <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	13	143.504.556	107.022
<u>125.641</u>	<u>161.411.234</u>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	14	<u>17.906.678</u>	<u>18.619</u>
<u>129.024</u>	<u>164.793.872</u>	Egenkapital <i>Equity</i>		<u>164.793.872</u>	<u>129.024</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	Minoritetsinteresser <i>Minority interests</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<u>15.359</u>	<u>14.250.192</u>	Udskudte skatteforpligtelser <i>Deferred tax liabilities</i>	15	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>15.359</u>	<u>14.250.192</u>	Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
10.758	0	Andre kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		0	0
6.736	6.718.600	Ansvarlig lånekapital <i>Subordinated loan capital</i>		6.718.600	6.737
7.541	8.856.909	Finansielle leasingforpligtelser <i>Lease obligation</i>		0	0
<u>0</u>	<u>6.825.843</u>	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to affiliates</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<u>25.035</u>	<u>22.401.352</u>	Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>	18	<u>6.718.600</u>	<u>6.737</u>
17.430	3.684.654	Kortfristet del af langfristet gæld <i>Short-term liabilities other than provisions</i>	18	0	0
7.741	9.068.539	Leverandør af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		0	0
0	0	Skyldig selskabsskat <i>Corporate income tax</i>		0	0
7.381	16.167.490	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		2.259.473	1.496
13.653	16.467.842	Anden gæld <i>Other payables</i>		32.449	10
<u>3.344</u>	<u>124.136</u>	Kreditinstitutter i øvrigt <i>Credit institutions</i>		<u>0</u>	<u>0</u>
<u>49.549</u>	<u>45.512.661</u>	Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term liabilities other than provisions</i>		<u>2.291.922</u>	<u>1.506</u>

Balance pr. 31.12.2016*Balance sheet at 31 December 2016*

Koncern			Moderselskab	
<i>Group</i>			<i>Parent</i>	
2015	2016	Note	2016	2015
DKK'000	DKK	<i>Notes</i>	DKK	DKK'000
<u>74.584</u>	<u>67.914.013</u>	Gældsforpligtelser	<u>9.010.522</u>	<u>8.243</u>
		<i>Liabilities other than provisions</i>		
<u>218.967</u>	<u>246.958.077</u>	Passiver	<u>173.804.394</u>	<u>137.267</u>
		<i>Equity and liabilities</i>		
		Ikke indregnede leje- og leasingforpligtelser		
		<i>Unrcognized lease obligations</i>		
		Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
		<i>Assets charged and collateral</i>		
		Ejerforhold		
		<i>Ownership</i>		
		Eventualforpligtelser		
		<i>Contingent liabilities</i>		
		Transaktioner med nærtstående parter		
		<i>Transactions with related parties</i>		

Koncernens egenkapitalopgørelse 2016*Group statement of changes in equity for 2016*

	Virksomheds- kapital <i>Contributed capital</i> kr.	Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Egenkapital primo <i>Equity beginning of the year</i>	3.382.638	125.641.759	129.024.397
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustment</i>	0	90.781	90.781
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	35.678.694	35.678.694
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	3.382.638	161.411.234	164.793.872

Moderselskabets egenkapitalopgørelse 2016*Parent statement of changes in equity for 2016*

	Virksomheds- kapital <i>Contributed capital</i> kr.	Reserve for netto- opskrivning efter indre værdi metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i> kr.	Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> kr.	I alt <i>Total</i> kr.
Egenkapital primo <i>Equity beginning of the year</i>	3.382.638	107.022.432	18.619.327	129.024.397
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustment</i>	0	90.781	0	90.781
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	36.391.343	(712.649)	35.678.694
Egenkapital ultimo <i>Equity end of the year</i>	3.382.638	143.504.556	17.906.678	164.793.872

Pengestrømsopgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

Koncern			
<i>Group</i>			
2015	2016		Note
DKK'000	DKK		Notes
44.701	47.083.062	Driftsresultat <i>Operating profit</i>	
30.590	11.890.717	Af- og nedskrivninger <i>Amortisation, depreciation and impairment losses</i>	
(40.356)	17.082.287	Ændring i arbejdskapital <i>Change in net working capital</i>	16
(19)	90.527	Øvrige reguleringer <i>Change adjustments</i>	
34.916	76.146.593	Pengestrømme fra primær drift <i>Cash flow from ordinary operations</i>	
13.602	8.273.626	Nettorenter og kursgevinster <i>Net interest, dividends and capital gains</i>	
(17.057)	(9.430.485)	Betalte finansielle omkostninger <i>Finansiel cost paid</i>	
(15.624)	(15.253.850)	Refunderet/(betalt) selskabsskat <i>Income taxes paid</i>	
15.837	59.735.884	Pengestrømme fra drift <i>Net cash flow from operating activities</i>	
(6.751)	(10.809.131)	Køb af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of intangible assets, tangible assets and financial assets</i>	
36.970	38.031.002	Salg af materielle og finansielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible and financial fixed assets</i>	
30.219	27.221.871	Pengestrømme fra investeringer <i>Cash flow from investing activities</i>	
(22.406)	(102.313.775)	Afdrag på lån mv. <i>Payments of loans</i>	
(22.406)	(102.313.775)	Pengestrømme fra finansiering <i>Cash flow from financing activities</i>	
23.650	(15.356.020)	Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>	
23.650	(15.356.020)	Årets pengestrøm <i>Net cash flow for the year</i>	
19.923	43.572.869	Likvider primo <i>Cash and cash equivalents at 1 January 2016</i>	
43.573	28.216.849	Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>	

Pengestrømsopgørelse for 2016

Cash flow statement for 2016

Likvider ultimo sammensætter sig af:

Cash and cash equivalents at 31 December 2016 is composed of:

Koncern		
<i>Group</i>		
2015	2016	
DKK'000	DKK	
46.917	28.340.985	Likvide beholdninger <i>Cash</i>
<u>(3.344)</u>	<u>(124.136)</u>	Kortfristet gæld til banker <i>Payables to credit institutions</i>
<u>43.573</u>	<u>28.216.849</u>	Likvider ultimo
		<i>Cash and cash equivalents at 31 December 2016</i>

Noter

Notes

1. Nettoomsætning*1. Revenue*

Segmentering af nettoomsætning er ikke oplyst, jf. årsregnskabslovens § 96, stk. 1, idet afgivelse af oplysningerne vurderes at kunne volde betydelig skade under hensyntagen til den konkurrencesituation, som virksomheden befinder sig i.

Segmentation of revenue is not disclosed, cf. S. 96(1) of the Danish Financial Statements Act, as it is assessed that the disclosures may be of detriment to the Company taking into consideration the Company's competitive situation.

Koncern			Moderselskab	
<i>Group</i>			<i>Parent</i>	
2015	2016		2016	2015
DKK'000	DKK		DKK	DKK'000
2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor				
<i>2. Fees to auditors appointed at the Company's general meeting</i>				
214	284.625	Lovpligtig revision	10.000	10
		<i>Statutory audit</i>		
0	56.000	Skatterådgivning	0	0
		<i>Statutory audit</i>		
<u>0</u>	<u>74.000</u>	Andre ydelser	<u>0</u>	<u>0</u>
		<i>Other services</i>		
214	414.625		10.000	10
3. Personaleomkostninger				
<i>3. Staff costs</i>				
58.974	62.657.460	Gager og lønninger		
		<i>Wages and salaries</i>		
3.847	4.128.704	Pensioner		
		<i>Pension contributions</i>		
1.132	1.040.844	Andre omkostninger til social sikring		
		<i>Other social security expenses</i>		
<u>3.115</u>	<u>3.910.636</u>	Andre personaleomkostninger		
		<i>Staff costs, sundries</i>		
67.068	71.737.644			
<u>123</u>	<u>130</u>	Gennemsnitligt antal medarbejdere		
		<i>Average number of the staff</i>		

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

Noter

Notes

Koncern <i>Group</i>			Moderselskab <i>Parent</i>	
2015 DKK'000	2016 DKK		2016 DKK	2015 DKK'000
4. Af- og nedskrivninger				
<i>4. Amortisation, depreciation and impairment losses</i>				
373	93.209	Goodwill <i>Goodwill</i>	0	0
43.741	29.985.386	Maskiner og driftsmateriel <i>Machinery and operating equipment</i>	0	0
(13.524)	(18.187.878)	Fortjeneste og tab ved salg af maskiner, netto <i>Profit/loss from sale of machinery, net</i>	0	0
30.590	11.890.717		0	0
5. Andre finansielle omkostninger				
<i>5. Other financial expenses</i>				
1.351	0	Renter, tilknyttede virksomheder <i>Interest, group accounts</i>	1.072.449	950
15.706	9.430.485	Øvrige finansielle omkostninger <i>Bank charge etc</i>	27.223	22
17.057	9.430.485		1.099.672	972
6. Skat af årets resultat				
<i>6. Tax of profit</i>				
11.264	13.462.412	Aktuel skat <i>Current tax</i>	(201.005)	(182)
(1.698)	(3.578.682)	Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	200.709	0
285	363.775	Regulering vedrørende tidligere år <i>Prior year adjustment</i>	(200.709)	216
9.851	10.247.505		(201.005)	34
7. Forslag til resultatdisponering				
<i>7. Proposed distribution of profit/loss</i>				
0	0	Overført til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode <i>Transferred to Reserve for netrevaluation under the equity method</i>	36.391.343	32.206
31.395	35.678.694	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	(712.649)	(811)
31.395	35.678.694		35.678.694	31.395

Noter*Notes*

	Koncern <i>Group</i> Goodwill <i>Goodwill</i> DKK
8. Immaterielle anlægsaktiver	
<i>8. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	1.947.006
Tilgang <i>Additions</i>	<u>0</u>
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>1.947.006</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(1.853.797)
Årets nedskrivninger <i>Write-downs for the year</i>	0
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	<u>(93.209)</u>
Afskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<u>(1.947.006)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>0</u>

Noter

Notes

	Koncern <i>Group</i>	
	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and machinery tools and equipment</i> DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings</i> DKK
9. Materielle anlægsaktiver		
<i>9. Property, plant and equipment</i>		
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	318.872.061	46.185.575
Overførsler <i>Transfers</i>	781.750	72.673
Tilgang <i>Additions</i>	1.650.782	9.158.349
Afgang <i>Disposals</i>	<u>(97.776.449)</u>	<u>(4.385.597)</u>
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	<u>223.528.144</u>	<u>51.031.000</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(228.728.022)	(30.184.572)
Valutakursreguleringer <i>Currency translation adjustments</i>	(491.992)	(69.486)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(24.043.124)	(5.942.262)
Tilbageførsel ved afgang <i>Reversal relating to disposals</i>	<u>77.835.395</u>	<u>4.190.582</u>
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	<u>(175.427.743)</u>	<u>(32.005.738)</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	<u>48.100.401</u>	<u>19.025.262</u>
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	<u>3.144.378</u>	<u>15.393.365</u>

Produktionsanlæg og maskiner består af udlejningsmateriel.

Plant and machinery include machinery for rental.

Noter

Notes

Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent</i>
Andre tilgodehavender		Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
<i>Other receivables</i>		<i>Investments in subsidiaries and associates</i>
DKK		DKK
	10. Finansielle anlægsaktiver	
	<i>10. Financial fixed assets</i>	
2.808.501	Kostpris primo	19.615.549
	<i>Cost beginning of year</i>	
<u>19.138</u>	Tilgang	<u>0</u>
	<i>Additions</i>	
<u>2.827.639</u>	Kostpris ultimo	<u>19.615.549</u>
	<i>End of year</i>	
0	Netto op- og nedskrivninger primo	107.022.433
	<i>Net revaluation beginning of year</i>	
0	Kursreguleringer	90.781
	<i>Exchange rate adjustment</i>	
0	Afskrivninger på goodwill	0
	<i>Depreciation of goodwill</i>	
0	Andel i årets resultat, netto	36.391.343
	<i>Net share of profit/loss for the year</i>	
<u>0</u>	Andre reguleringer	<u>0</u>
	<i>Other adjustments</i>	
<u>0</u>	Netto op- og nedskrivninger ultimo	<u>143.504.557</u>
	<i>Net revaluation end of year</i>	
<u>2.827.639</u>	Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>163.120.106</u>
	<i>Carrying amount end of year</i>	

Indregnet koncerngoodwill med regnskabsmæssig værdi på 0 kr.
Carrying amount of goodwill is DKK 0.

Andre tilgodehavender består af deposita.
Other receivables are deposits.

Noter

Notes

Koncern <i>Group</i>			Moderselskab <i>Parent</i>	
2015 DKK'000	2016 DKK		2016 DKK	2015 DKK'000
		14. Overført resultat		
		<i>14. Retained profit</i>		
94.266	125.641.759	Saldo primo	18.619.327	19.430
		<i>Balance beginning of year</i>		
(19)	90.781	Valutakursreguleringer	0	0
		<i>Exchange rate adjustment</i>		
<u>31.394</u>	<u>35.678.694</u>	Overført af årets resultat	<u>(712.649)</u>	<u>(811)</u>
		<i>Amount allocated from profit for the year</i>		
<u>125.641</u>	<u>161.411.234</u>	Saldo ultimo	<u>17.906.678</u>	<u>18.619</u>
		<i>Balance end of year</i>		
	<u>2016</u>		<u>2016</u>	
	DKK		DKK	
		15. Udskudt skat		
		<i>15. Deferred tax</i>		
		Bevægelser i året		
	15.358.552	Saldo primo	200.709	
		<i>Balance beginning of year</i>		
	<u>(1.108.360)</u>	Indregnet i resultatopgørelsen	<u>(200.709)</u>	
		<i>Recognised in the income statement</i>		
	<u>14.250.192</u>	Saldo ultimo	<u>0</u>	
		<i>Balance end of year</i>		

Noter

Notes

Koncern			Moderselskab	
<i>Group</i>			<i>Parent</i>	
2015	2016		2016	2015
DKK'000	DKK		DKK	DKK'000
		16. Ændring i arbejdskapital		
		<i>16. Change in working capital</i>		
970	1.933.348	Ændring i varebeholdninger		
		<i>Change in inventories</i>		
(11.398)	2.219.607	Ændring i tilgodehavender		
		<i>Change in receivables</i>		
(29.928)	12.929.332	Ændring i leverandørgæld mv.		
		<i>Change in trade payables</i>		
(40.356)	17.082.287			
		17. Ikke- indregnede leje- og leasing-		
		forpligtelser		
		<i>17. Unrecognized lease obligations</i>		
90.564	74.733.798	Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter	0	0
		<i>Obligations under leasing and leasing contracts</i>		
77.416	63.901.194	Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter med tilknyttede virksomheder	0	0
		<i>Obligations under leasing and leasing contracts (affiliates)</i>		

Noter

Notes

	Koncern		
	<i>Group</i>		
	Forfald inden for 1 år (2016)	Forfald indenfor 1 år (2015)	Forfald efter 1 år (2016)
	<i>Due within one year (2016)</i>	<i>Due after one year (2015)</i>	<i>Due within one year (2016)</i>
	DKK	DKK'000	DKK
18. Langfristede gældsforpligtelser			
<i>18. Long-term liabilities other than provisions</i>			
Ansvarlig lånekapital	0	0	6.718.600
<i>Subordinated loan capital</i>			
Leasingforpligtelse	3.684.654	16.763	8.856.909
<i>Lease obligation</i>			
Kreditinstitutter i øvrigt	0	667	0
<i>Other credit institutions</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	6.825.843
<i>Payables to group enterprises</i>			
	3.684.654	17.430	22.401.352
Heraf forfalder efter mere end 5 år			0
<i>Falls due after more than 5 years</i>			

Ansvarlig lånekapital træder tilbage over for øvrige kreditorer. Afdrag betales efter aftale, dog maksimalt et beløb svarende til, hvad der efter selskabslovgivningen kan udbetales som udbytte.

Subordinated loan capital withdraws towards other creditors. The subordinated loan capital will be repaid in an agreed manner, however the amount to be repaid cannot exceed the amount which could be distributed as dividend according to the Danish company law.

19. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

19. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for bankgæld er der stillet sikkerhed i aktier i Riwal Danmark A/S og aktier i Riwal Scandinavia Holding A/S.

As security for overdraft on a credit facility in bank shares in Riwal Danmark A/S and shares in Riwal Scandinavia Holding A/S has been placed as security.

Til sikkerhed for Riwal Facilities A/S' mellemværender med pengeinstitut har Riwal Scandinavia Holding A/S afgivet selvskyldnerkaution.

As security for Riwal Facilities A/S' overdraft on a credit facility, Riwal Scandinavia Holding A/S has given suretyship.

Til sikkerhed for bankgæld i Riwal Danmark A/S er der afgivet fordringspant, bestående af deponeret skadesløsbrev nom. 10.000 t.kr. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte aktiver udgør 133.691.218 kr.

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

Riwal Norge AS har til sikkerhed for bankgæld afgivet fordringspant på 25.000 t.NOK. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte maskiner, anlæg og varelager udgør 8.103.818 NOK. Regnskabsmæssig værdi af pantsatte fordringer udgør 5.223.135 NOK.

As security for overdraft on a credit facility, plant, equipment, inventories and receivables in Riwal Norge AS have been pledged consisting of deposited letter of indemnity of NOK 25,000k. Carrying amount of pledged assets is NOK 8,103,818. Carrying amount of pledged assets is NOK 5,223,135.

Noter

Notes

20. Ejerforhold

20. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholders to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

Riwal Holding Group B.V., Maxwelstraat 27, 3316 GP Dordrecht
S og C Holding, Odense ApS, P.L. Brandts Allé 1, 5220 Odense SØ

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

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

21. Eventualforpligtelser

21. Contingent liabilities

Selskabet er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabs-skattelovens regler herom for indkomstsskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

The Company serves as an administration company in a Danish joint taxation arrangement. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Company is therefore liable for income taxes etc. for the jointly taxed companies.

22. Transaktioner med nærtstående parter

22. 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.