



Tlf.: +45 96 23 54 00
hjoerring@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15
DK-9800 Hjørring
CVR no. 20 22 26 70

SCANVOGN A/S

HOVEDVEJEN 50, 9850 HIRTSHALS

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

6. REGNSKABSÅR
6 TH FINANCIAL YEAR

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 24. april 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 24 April 2018*

Finn Andersen

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 33 95 83 58
CVR NO. 33 95 83 58

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	10-11
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	12-14
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	15
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	16-17
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	18
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	19
Noter..... <i>Notes</i>	20-24
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	25-29

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Scanvogn A/S
Hovedvejen 50
9850 Hirtshals

CVR-nr.: 33 95 83 58

CVR no.:

Stiftet: 5. oktober 2011

Established: 5 October 2011

Hjemsted: Hjørring

Registered Office:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Financial Year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Finn Andersen, Formand/Chairman
Palle Nørgaard
Frits Stjerne

Direktion
Board of Executives

Dennis Stjerne, CEO
Frits Stjerne

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15
9800 Hjørring

Pengeinstitut
Bank

Sydbank
Dalgasgade 22
7400 Herning

Advokat
Law Firm

Delacour Advokatpartnerselskab
Åboulevarden 11
8000 Århus C

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING**STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Scanvogn A/S.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Scanvogn A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Tornby, den 24. april 2018

Tornby, 24 April 2018

Direktion:

Board of Executives

Dennis Stjerne, CEO

Frits Stjerne

Bestyrelse:

Board of Directors

Finn Andersen,
Formand/Chairman

Palle Nørgaard

Frits Stjerne

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Scanvogn A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Scanvogn A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og 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. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

To the Shareholders of Scanvogn A/S

Opinion

We have audited the Financial Statements of Scanvogn A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flows, notes and 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 assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, 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.

Basis for Opinion

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

Management's Responsibility for the Financial Statements

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Revisors ansvar for revisionen af 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. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som 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 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 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.

Auditor's Responsibility for 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 judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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 konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.*
- *Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

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.

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 Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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

Hjørring, den 24. april 2018
Hjørring, 24 April 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70
CVR no.

Claus Muhlig
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne26711
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000	tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	62.372	84.781	48.739	35.054	26.760
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	10.435	20.642	14.089	4.983	8.303
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	9.166	18.893	11.525	3.016	6.384
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	154	-18	-746	-402	-1.019
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	9.320	18.875	10.779	2.614	5.365
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	7.268	14.720	8.240	1.973	4.015
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	55.756	54.281	41.935	37.783	33.923
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	37.687	36.419	24.199	16.959	15.986
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-514	11.679	11.099	-1.398	3.682
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-4.619	-1.295	-186	-82	-1.294
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-6.000	-2.500	-1.000	-1.000	-1.000
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	-11.133	7.884	9.913	-2.480	1.388
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-4.619	-1.295	-186	-117	-544
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2017	2016	2015	2014	2013
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital.....	24,3	63,5	41,5	11,5	25,0
<i>Rate of return</i>					
Soliditetsgrad.....	67,6	67,1	57,7	44,9	47,1
<i>Solvency ratio</i>					
Egenkapitalforrentning.....	19,6	48,6	40,0	12,0	27,7
<i>Return on equity</i>					

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for ændring af regnskabspraksis for årene 2013-2014 vedrørende indregning af indirekte produktionsomkostninger på varebeholdninger.

The comparative figures relating to the changes in accounting policies for recognition for indirect production cost on finished goods and work in progress are not adjusted for the period 2013 - 2014.

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

The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

Investeret kapital:

Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser

Invested capital:

Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

Solvency ratio:

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

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

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter har i lighed med tidligere år bestået af produktion af og handel med letvogne, til byggebranchen, udlejningsvirksomheder og eventindustrien. Selskabet producerer i Danmark, ligesom salg af selskabets produkter sker fra Danmark til nærmarkeder eller via tilknyttede forhandlere i udlandet.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede i 2017 et resultat på 7,3 mio. kr. mod 14,7 mio. kr. i 2016.

Regnskabsåret har været præget af, at salget af væsentlige produktgrupper er mindre på de primære markeder i Norden grundet store valutaudsving. Omsætningsniveauet er i overensstemmelse med forventningerne i Danmark og spredt ud på en bredere kundeselement.

For at styrke markedsandele og selskabets førende position via en differentieringsstrategi på de primære markeder har selskabet i regnskabsåret højnet kvaliteten yderligere uden at gennemføre forholdsmæssige pristigninger. Efterspørgslen på andre europæiske markeder er stigende og Scanvogn skal i 2018 imødekomme denne efterspørgsel via en højere grad af standardisering.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets resultat for 2017 anses for nogenlunde tilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company's principal activities comprise like in previous years production and sale of lightweight trailers for the construction, rental and event industries. The company's production is placed in Denmark and sales of the company's products to neighbouring markets is made from Denmark or through distributors.

Development in activities and financial position

The company achieved a profit of DKK 7,3m in 2017 as against DKK 14,7m in 2016.

The financial year was characterized by a decrease in sales from significant product groups in the core markets in the Nordic countries caused by high currency depreciations. In Denmark the revenue has been as expected with a better distribution on a broader customer segment.

With the objective to strengthen relative market shares and the company's leading position through a differentiation strategy in the core markets, the company raised the quality further during the year without a proportional price increase. The demand in European markets are increasing and Scanvogn will in 2018 pursue these opportunities through standardization.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The company's results for 2017 are fairly satisfactory.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year that may have a material impact on the company's financial position.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Særlige risici

Selskabets væsentligste driftsrisiko er knyttet til altid at levere et konkurrencedygtigt kvalitetsprodukt.

Prisrisici

Selskabet vurderes ikke specielt prisfølsom, idet konkurrenterne er underlagt samme følsomhed. Der er ikke væsentlige prisrisici på langvarige kontakter eller vare.

Valutarisici

Selskabets indtjening er i nogen grad påvirket af kursudviklingen i fremmed valuta - primært norske og svenske kroner. Dog sælges der udelukkende i DKK eller EUR.

Renterisici

Selskabet overfor væsentlige ændringer i renteniveauet.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici vedrører primært tilgodehavender fra salg af varer. Der er ingen væsentlig risiko på enkeltkunder.

Miljøforhold og samfundsansvar

Selskabet forsøger kontinuerligt at forbedre forholdene for at minimere produktionens påvirkning af miljøet, og jo større produktionen bliver jo større indflydelse vil den få på miljøet. Derfor har selskabet affaldssortering, udsagningsanlæg med opsamling af glasfiberstøv, og alle lyskilder i produktionen er erstattet med LED. Der er i 2017 blevet arbejdet på at formindske brugen af PVC i produktionen.

Selskabet stræber efter gode arbejdsforhold for alle ansatte via en hverdag med gode arbejdsbetingelser hvilket muliggør tiltrækning af dygtige medarbejdere. Af andre initiativer er, støtte til sociale arrangementer samt et socialt ansvar, der af personaleforeningen og selskabet løftes ved donation af 30 øre pr. time/medarbejder til velgørende formål i lokalområdet. Der er ligeledes etableret en samarbejdsudvalg mellem ledelse og medarbejdere.

Special risks

The company's most significant operating risk is related to the ability to always be able to deliver a competitive quality product.

Price risks

The company is not considered particularly price sensitive as competitors are subject to the same sensitivity. Long-term contracts or inventories are not subject to any material price risks.

Foreign exchange risks

The company's earnings are to some extent affected by the development of foreign exchange rates - primarily Norwegian and Swedish kroner. All sales transactions are made in DKK or EUR.

Interest risks

The company no longer considers itself sensitive to material changes in the interest level.

Credit risks

The company's credit risks concern primarily trade receivables. There is no material risk in relation to individual customers.

Environment and corporate social responsibility

The company continuously attempts to improve the conditions in order to minimize the impact of the production on the environment. The higher production, the higher impact it will have on the environment. Thus, the company has a waste sorting system, ventilation installation with collection of glass fiber dust and all light sources in the production is replaced by LED. In 2017, an effort has been made to reduce the use of PVC in the production.

The company aims to provide a good working environment for all employees with a more productive work day with good working conditions thus making it possible to attract skilled staff. Other initiatives are to support social events and a social responsibility, which by the staff association and the company is lifted by donation of DKK 0.30 per hour/employee for charitable purposes in the local area. Also, we established a cooperation committee between management and employees.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Videnressourcer

I selskabets forretningsgrundlag indgår, som et afledt område til selskabets primære aktivitet med produktion og salg af letvogne, at kunne levere fladpaksystemer til katastrofeområder. Denne del stiller særligt store krav til videnressourcerne, da tekniske krav, ordrebehandling, lagerkapacitet og levering adskiller sig fra de primære forretningsområder.

For primære aktiviteter kræves der europæiske typegodkendelser og et CoC dokument på alle produkterne, hvorfor kvalitetssikring og udvikling af nye modeller særligt stiller krav til uddannede medarbejdere.

Det er selskabets målsætning at kunne fortsætte den hidtil meget fleksible og markedsorienterede tilgang.

Forventninger til fremtiden

Selskabet forventer også fremadrettet at være markedsledende indenfor produktion og salg af letvogne i højeste kvalitet, med kort leveringstid og tilpasset den enkeltes behov.

Selskabets filialer i udlandet

Selskabets salgsaktiviteter i udlandet sker primært via forhandleraftaler.

Knowledge resources

The company's business model includes delivery of flat pack systems for disaster areas as a derived segment of the company's primary activities of production and sale of lightweight trailers. This area places particularly high demands on the knowledge resources because technical requirements, order handling, storage capacity and delivery differ from the primary business areas.

As regards primary activities, European type approvals and CoC documents are required for all the products, thus quality assurance and development of new models, in particular, requires skilled staff.

It is the company's objective to continue the present very flexible and market-oriented approach.

Future expectations

The company expects to maintain its position as market leader within production and sales of lightweight trailers and modules in the highest quality and short lead-times tailored to the needs of the customer.

The company's foreign branches

The company's foreign sales activities are primarily dealt with in the form of distributor agreements.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		62.372	84.781
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-52.086	-64.139
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.120	-1.749
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		9.166	18.893
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		224	10
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-70	-28
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		9.320	18.875
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-2.052	-4.155
<i>Tax on profit for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	3	7.268	14.720
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Goodwill.....		750	950
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	750	950
<i>Intangible fixed assets</i>			
Grunde og bygninger.....		9.039	5.779
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		1.155	1.154
<i>Production plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		823	385
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	5	11.017	7.318
<i>Tangible fixed assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		11.767	8.268
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		13.372	16.285
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling.....		5.085	7.282
<i>Work in progress</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		9.709	6.499
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger.....		28.166	30.066
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		15.566	9.255
<i>Trade receivables</i>			
Udskudte skatteaktiver.....		0	152
<i>Provision for deferred tax</i>			
Andre tilgodehavender.....		5	95
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		0	60
<i>Corporation tax receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	6	222	800
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		15.793	10.362
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		30	5.585
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		43.989	46.013
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		55.756	54.281
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	7	5.000	5.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		30.687	25.419
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		2.000	6.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>		37.687	36.419
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>	8	68	0
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		68	0
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		5.592	14
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		445	1.114
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		3.927	10.121
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		1.028	0
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		7.009	6.613
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		18.001	17.862
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		18.001	17.862
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		55.756	54.281
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i>	5.000	25.419	6.000	36.419
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-6.000	-6.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		5.268	2.000	7.268
Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i>	5.000	30.687	2.000	37.687

PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	7.268	14.720
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.120	1.749
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	2.052	4.155
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-743	-6.030
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	1.900	-10.926
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-5.643	2.671
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-6.468	5.340
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	-514	11.679
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-4.619	-1.295
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-4.619	-1.295
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-6.000	-2.500
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-6.000	-2.500
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	-11.133	7.884
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	5.571	-2.313
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	-5.562	5.571
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	30	5.585
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-5.592	-14
LIKVIDER, NETTOGÆLD..... CASH AND CASH EQUIVALENTS	-5.562	5.571

NOTER
NOTES

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 123 (2016: 126)			
Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i>	44.455	56.332	
Pensioner..... <i>Pensions</i>	5.949	6.052	
Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i>	902	724	
Andre personaleomkostninger..... <i>Other staff costs</i>	780	1.031	
	52.086	64.139	
Vederlag til direktion..... <i>Remuneration of management</i>	1.345	1.049	
	1.345	1.049	
Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i>	1.832	4.198	
Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i>	220	-43	
	2.052	4.155	
Forslag til resultatdisponering			3
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend for the year</i>	2.000	6.000	
Overført resultat..... <i>Accumulated profit</i>	5.268	8.720	
	7.268	14.720	

NOTER
NOTES

				Note
Immaterielle anlægsaktiver				4
<i>Intangible fixed assets</i>			Goodwill Goodwill	
Kostpris 1. januar 2017.....			2.000	
<i>Cost at 1 January 2017</i>				
Kostpris 31. december 2017.....			2.000	
<i>Cost at 31 December 2017</i>				
Afskrivninger 1. januar 2017.....			1.050	
<i>Amortisation at 1 January 2017</i>				
Årets afskrivninger			200	
<i>Depreciation for the year</i>				
Afskrivninger 31. december 2017.....			1.250	
<i>Depreciation at 31 December 2017</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....			750	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>				
Materielle anlægsaktiver				5
<i>Tangible fixed assets</i>				
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2017.....	6.892	7.155	1.544	
<i>Cost at 1 January 2017</i>				
Tilgang	3.540	354	725	
<i>Additions</i>				
Kostpris 31. december 2017.....	10.432	7.509	2.269	
<i>Cost at 31 December 2017</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017.....	1.113	6.000	1.160	
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i>				
Årets afskrivninger	280	354	286	
<i>Depreciation for the year</i>				
Af- og nedskrivninger 31. december 2017.....	1.393	6.354	1.446	
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..	9.039	1.155	823	
<i>Carrying amount at 31 December 2017</i>				

NOTER
NOTES

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000	Note
Periodeafgrænsningsposter			6
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forsikringer.....	165	692	
<i>Insurances</i>			
Andre omkostninger.....	57	108	
<i>Other costs</i>			
	222	800	
Selskabskapital			7
<i>Share capital</i>			
Selskabskapitalen er fordelt således:			
<i>Specification of the share capital:</i>			
Aktier, 5.000.000 stk. a nom. 1 kr.....	5.000	5.000	
<i>Shares, 5.000.000 in the denomination of 1 DKK</i>			
	5.000	5.000	

NOTER
 NOTES

Note

Hensættelse til udskudt skat

8

Provision for deferred tax

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på immaterielle anlægsaktiver, og materielle anlægsaktiver, varebeholdninger og låneomkostninger.

Provision for deferred tax comprises deferred tax on intangible and tangible fixed assets, inventory and borrowing costs.

	2017 tkr. DKK '000	2016 tkr. DKK '000
Udskudt skat vedrører:		
<i>Provision for deferred tax assets comprises:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver.....	55	13
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	-17	-200
<i>Tangible fixed assets</i>		
Varebeholdninger.....	36	41
<i>Inventory</i>		
Låneomkostninger.....	-6	-6
<i>Borrowing costs</i>		
	68	-152
Udskudt skat, 1. januar.....	-152	-109
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	220	-43
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat 31. december.....	68	-152
<i>Provision for deferred tax 31 December 2017</i>		

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Deferred tax assets are measured at the expected realisable value of the asset by set-off against tax on future earnings.

**NOTER
NOTES****Note****Eventualposter mv.****9***Contingencies etc.*

Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler med ydelser på 554 tkr. det kommende regnskabsår. De resterende forpligtelser er opgjort til 810 tkr.

Udover almindelige garantier for leverede varer og ydelser, har selskabet ingen yderligere eventualforpligtelser.

The company has rental and lease agreements with payments of DKK ('000) 554 in the coming financial year. The residual liabilities are stated at DKK ('000) 810.

Except for common warranties on goods and services delivered, the company does not have any other contingencies.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**10***Charges and securities*

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er stillet ejerpantebrev på nom. 15.500 tkr. med pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2017 udgør 5.730 tkr. Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er afgivet virksomhedspant på nom. 40.000 tkr. med sikkerhed i immaterielle og materielle anlægsaktiver samt tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 46.460 tkr. pr. 31. december 2017.

As collateral for the bank loans, the company has provided mortgage deeds of a total of DKK ('000) 15,500 providing security on the land and buildings for which the carrying value at 31 December 2017 was DKK ('000) 5.730. As collateral for the bank loans, the company has provided a business charge of a nominal amount of DKK ('000) 40,000 secured on intangible and tangible fixed assets and trade receivables for which the carrying value at 31 December 2017 was DKK ('000) 46.460.

Nærtstående parter**11***Related parties*

Virksomhedens nærtstående parter omfatter følgende:

The company's related parties include:

Bestemmende indflydelse

Ingen.

Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med

Ingen.

Transaktioner med nærtstående parter

Virksomheden har ikke haft væsentlige transaktioner, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår.

Controlling interest

None.

Other related parties having performed transactions with the company

None.

Transactions with related parties

The company did not carry out any substantial transactions that were not concluded on market conditions.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Scanvogn A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

The annual report of Scanvogn A/S for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

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

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Other operating income

Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.

Cost of sales

Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Financial income and expenses in general

Financial income and expenses include interest income and expenses, transactions in foreign currencies as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
Skat

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

Tax on profit for the year

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCEN
Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Brugstiden er vurderet med udgangspunkt i selskabets knowhow indenfor udviklingen og produktion af dets produkter.

BALANCE SHEET
Intangible fixed assets

Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The expected useful life has been estimated on the basis of the company's knowhow on development and production of its products.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets

Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and write-down. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.

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

Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	25 år	0 %
Produktionsanlæg og maskiner..... <i>Production plant and machinery</i>	5 år	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0 %

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftskostninger.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible and tangible fixed assets together with investments, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, write-down is provided to the lower value.

The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.

Inventories

Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, write-down is provided to the lower value.

The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.

The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost. Indirect production costs include indirect materials and payroll and maintenance and depreciation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Skyldig skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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

Gældsforpligtelser

Gæld måles til amortiseret kostpris, der for kortfristede forpligtelser normalt svarer til nominel værdi.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.

Tax payable and deferred tax

Current tax liabilities and receivable current tax are recognised in the balance sheet as the calculated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and taxes paid on account.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Liabilities are measured at amortised cost price, which for short term liabilities often equal to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet:

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet:

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån samt afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider:

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities:

Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities:

Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.

Cash flows from financing activities:

Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.

Cash and cash equivalents:

Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.