

SCANVOGN A/S

HOVEDVEJEN 50, 9850 HIRTSHALS

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2016
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2016

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 24. marts 2017**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 24 March 2017*

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>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal..... <i>Financial Highlights</i>	9-10
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	11-15
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	19
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	20
Noter..... <i>Notes</i>	21-25
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	26-31

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 1. januar - 31. december 2016 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 year 1 January - 31 December 2016.

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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. marts 2017
Tornby, 24. March 2017

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 2016, 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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 2016, 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 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 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 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. 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.

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.

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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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.
- *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.*
- *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.

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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

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

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

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

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.

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. marts 2017
Hjørring, 24. March 2017

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 20 22 26 70

Claus Muhlig
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2011/12 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse					
<i>Income statement</i>					
Bruttoresultat.....	84.781	48.739	35.054	26.760	33.797
<i>Gross profit/loss</i>					
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA..	21.015	14.089	4.983	8.303	12.746
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>					
Driftsresultat.....	18.893	11.525	3.016	6.384	10.813
<i>Operating profit/loss</i>					
Finansielle poster, netto.....	-18	-746	-402	-1.019	-148
<i>Financial income and expenses, net</i>					
Årets resultat før skat.....	18.875	10.779	2.614	5.365	10.665
<i>Profit/loss for the year before tax</i>					
Årets resultat.....	14.720	8.240	1.973	4.015	7.971
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum.....	54.281	41.935	37.783	33.923	34.889
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital.....	36.419	24.199	16.959	15.986	12.971
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
<i>Cash flows</i>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	11.679	11.099	-1.398	3.682	5.475
<i>Cash flows from operating activities</i>					
Pengestrømme fra investeringsaktivitet...	-1.295	-186	-82	-1.294	-21.609
<i>Cash flows from investment-related activities</i>					
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet..	-2.500	-1.000	-1.000	-1.000	5.000
<i>Cash flows from financing activities</i>					
Pengestrømme i alt.....	7.884	9.913	-2.480	1.388	-11.134
<i>Total cash flows</i>					
Investeringer i materielle anlægsaktiver..	-1.295	-186	-117	-544	-13.584
<i>Investment in tangible fixed assets</i>					

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	2014 tkr. DKK '000	2013 tkr. DKK '000	2012 tkr. DKK '000
Nøgletal					
<i>Ratios</i>					
Afkastningsgrad..... <i>Rate of return</i>	63,5	41,5	11,5	25,0	84,5
Soliditetsgrad..... <i>Solvency ratio</i>	67,1	57,7	44,9	47,1	37,2
Egenkapitalforrentning..... <i>Return on equity</i>	48,6	40,0	12,0	27,7	122,9

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for ændring af regnskabspraksis for årene 2011/12-2014 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 2011/12 - 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:

Afkastningsgrad:

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

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 hen-satte 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:

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

Solvency ratio:

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

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 nærmærkede ellers via fast tilknyttede forhandlere i udlandet. Selskabet har også i denne periode øget aktiviteten på et nyt marked via fladpaksystemer til katastrofeområder og nødhjælp.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabet opnåede i 2016 et resultat på 14,7 mio. kr. mod 8,2 mio. kr. i 2015. Resultatet stemte overens med det i årsrapporten for 2015 forventede resultat for 2016.

Det skal dog noteres, at resultatet ikke har været proportionalt med det øgede aktivitetsniveau i 2016. Man har i 2016 brugt store ressourcer på at fremtidssikre IT infrastrukturen samt udvikle nye produkter. Ydermere er der brugt store ressourcer på at forbedre forretningsgange specielt omkring højsæsonen hvor der har været en stor stigning i medarbejderstaben.

Regnskabsåret har været præget af, at salget af væsentlige produktgrupper er forøget på de primære markeder i Norden samt mærkbare samdriftsfordele for nye segmenter. Der er således realiseret en væsentlig omsætningsstigning i Norden, hvorimod andre eksportmarkeder i mindre grad har levet op til forventningerne. Omsætningsniveauet er i overensstemmelse med forventningerne forøget i Danmark. Det skal dog bemærkes, at primærmarkederne er præget af meget lave priser, hvilket må antages at bidrage til det øgede salg, men samtidig stiller meget høje krav til aktørerne for at kunne være konkurrencedygtige.

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 prisstigninger. Efterspørgslen i andre europæiske markeder er stigende og Scanvogn skal i 2017 imødekomme denne efterspørgsel. Dertil sættes højt fokus også på korte leveringstider af store såvel som små ordrer, hvorfor selskabet i 2016 har valgt at lagere en række standardiserede produkter.

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 regular distributors abroad. The company has also in this period increased its activities in a new market through flat pack systems for disaster areas and relief aid.

Development in activities and financial position

The company achieved a profit of DKK 14,7m in 2016 as against DKK 8,2m in 2015. The profit meets the results anticipated in the annual report for 2015 with respect to 2016.

It shall be noted that the profits has not been proportional to the increase in activity. Large investments has been made in digitalization of the company to meet future demands and new products has been developed. Furthermore investments has been made on improving the internal business processes.

The financial year was characterised by an increase in the sale of significant product groups in the core markets in the Nordic countries and noticeable advantages of economies of scope for new segments. Thus, a considerable revenue increase was realised in the Nordic countries while other export markets measured up to expectations to a lesser degree. The revenue has increased in Denmark, as expected. It should be noted that the core markets are characterised by much lower prices, which is assumed to contribute to the higher sales volumes, but at the same time places high productivity demands on all suppliers.

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 pursue these opportunities. Furthermore, there is much focus on short lead times of large as well as small orders thus the company has chosen a build to stock model for standardized products in 2016.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Selskabets resultat for 2016 anses for nogenlunde tilfredsstillende. Forbedringen af resultatet skyldes hovedsageligt en stabilisering af forretningen som helhed, samt samdriftsfordele.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Særlige risici

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

Prisrisici

Selskabet vurderes ikke specielt prisfølsom, da prisudsving i indkøbspriser og lønninger som udgangspunkt vil kunne overvælttes på kunderne, idet konkurrenterne er underlagt samme følsomhed. Der er ikke væsentlige prisrisici på langvarige kontakter eller beholdninger.

Valutarisici

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

Renterisici

Selskabet har i året foretaget en betydelig nedbringelse af rentebærende gæld og anser sig ikke længere for følsom overfor væsentlige ændringer i renteniveauet.

Kreditrisici

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

Profit/loss for the year compared to future expectations

The company's results for 2016 are fairly well satisfactory. The improvement of the results is mainly due to a stabilisation of the business, taken as a whole, and minor investments to meet the future statutory requirements and advantages of economies of scope.

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.

Special risks

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

Price risks

The company is not considered particularly price sensitive as price fluctuations in purchase prices and wages and salaries may generally be passed on to the customers because the 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 transactions is made in DKK or EUR.

Interest risks

The company has reduced its interest-bearing debt considerably during the year and 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.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

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. Selskabet tager ansvaret alvorligt. Derfor har selskabet affaldssortering, udsugningsanlæg med opsamling af glasfiberstøv, og i regnskabsåret blev alle lyskilder i produktionen erstattet med LED. Servere blev udskiftet til et nyt energibesparende system, og der blev investeret i en moderne limrobot i limafdelingen med mindre spild. Selskabets panel-pressere indstilles variabelt efter kapacitetsbehov og dermed minimeres energiforbruget.

Alle ovennævnte faktorer bidrager naturligvis med et direkte økonomisk incitament for gennemførelsen, men det må i 2016 gøres synligt, hvad disse moderniseringer kvantitativt betyder for de miljømæssige aspekter.

Selskabet stræber efter gode arbejdsforhold for alle ansatte, og ovenstående opgraderinger bidrager sammen med andre initiativer positivt til en mere produktiv hverdag med gode arbejdsbetingelser samt muliggør tiltrækning af dygtige medarbejdere. Af andre initiativer er, støtte til sociale arrangementer og sportsforeninger samt et socialt ansvar, der af personaleforeningen og selskabet løftes ved donation af 30 øre pr./time/medarbejder til velgørende formål i lokalområdet.

Environment and corporate social responsibility

The company continuously attempts to improve the conditions in order to minimise the impact of the production on the environment, and the higher production the higher impact will it have on the environment. The company takes its responsibility seriously. Thus, the company has a waste sorting system, suction installation with collection of glass fibre dust and in 2016, all light sources in the production was replaced by LED. Servers was replaced by a new energy-saving system and the company invested in a modern adhesive application robot in the panel department with less waste. The company's panel press are variably adjustable according to the demand for capacity and this minimises the energy consumption.

All the above factors obviously contribute with a direct economic incentive for implementation, however, it must in 2016 be rendered visible what these modernisations quantitatively mean to the environmental aspects.

The company aims to provide good working environment for all staff and the above upgrades contribute positively, in combination with other initiatives, to a more productive work day with good working conditions and makes it possible to attract competent staff. Other initiatives are to support social events and sporting associations 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.

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 vedrørende medarbejdere og forretningsprocesser, da tekniske krav, ordrebehandling, lagerkapacitet og levering alt sammen adskiller sig radikalt fra de normale forretningsområder, og videreudvikling af dette segment vil derfor i fremtiden blive håndteret udenfor organisationen, men med tilgang til selskabets ressourcer. Herudover er det vigtigt for selskabet ikke at nedprioritere primære aktiviteter og opretholde den korteste leveringstid i markedet sammen med højeste kvalitet.

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 og faste rammer. Der blev i 2016, investeret i kortlægning af alle forretningsprocesser samt forbedret projektstyring for at imødekomme fremtidens dokumentationskrav samt lette uddannelse af nye medarbejdere.

Da stadig flere produktionsmetoder bliver automatiserede for at kunne tilbyde korte leveringstider og høj kvalitet til markedsprisen, er det vigtigt at investere i de nødvendige medarbejdere for betjening heraf, hvilket kommer selskabets kunder til gode i form af udnyttelse af stordriftsfordele.

Det er selskabets målsætning at kunne fortsætte den hidtil meget fleksible og markedsorienterede tilgang til mindre radikal udvikling og dermed kontinuerligt innovere under faste rammebetingelser.

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 in relation to employees and business processes because technical requirements, order handling, storage capacity and delivery differ radically from the common business areas, thus further development of this segment will in the future be placed outside the core organization but with borrowing access to the companies resources. Furthermore, it is important that the company does not give a lower priority to its primary activities and maintains the shortest lead times in the market combined with the highest quality.

As regards primary activities, European type approvals and a CoC document are required for all the products, and quality assurance and development of new models, in particular, place demands on trained staff and fixed limits. Investments were made in 2016 to analyse all business processes and improved project management to meet the future requirements for documentation and to facilitate training of new staff.

As automation in the production is increased to offer short lead times and a high quality/price ratio, it is important to invest in the people, which will benefit the company's customers by better exploiting economies of scale.

It is the company's objective to continue the present very flexible and market-oriented approach to development and to continuously innovate under fixed framework conditions.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Forventninger til fremtiden

Generelt vurderes efterspørgslen som værende stigende på primærmarkederne, og selskabet vil forsøge som minimum at bevare sine relative markedsandele. Det antages, at samdriftsfordelene ved de nye markeder vil bidrage positivt til resultatet for 2017, men der skal samtidig investeres i de nye markeder.

Samtidig ses der uudnyttet eksportpotentiale for kærneprodukterne, som skal udforskes. Selskabet har en pæn soliditet og lav gæld, hvorfor fremtiden opfattes positivt.

2016 har budt på en mindre apreciering af den norske krone, hvorfor selskabets konkurrenceevne øges relativt i det norske marked, hvilket vil få en positiv effekt på omsætningen fra dette marked. Dog forventes ingen tilsvarende prisreguleringer før 2018, da markedsandele p.t. vægtes højest.

Selskabets filialer i udlandet

Selskabets salgsaktiviteter i udlandet sker via forhandleraftaler.

Future expectations

The demand is generally considered to be increasing in the primary markets and the company will as a minimum attempt to maintain its relative market shares. It is assumed that the advantages of economies of scope in the new markets will contribute positively to the results for 2017, however, investments will at the same time have to be made in the new markets.

An unexploited export potential has been identified for the core products and this has to be explored. The company has a decent solidity and low debt and the future is viewed upon as being positive.

2016 showed an appreciation of the Norwegian kroner thus the companies competitive advantage is relatively increased in the norwegian market and is expected to have a positive effect on the revenue. No similar price increase is expected on sales until 2018 earliest as the market shares needs to be recovered.

The company's foreign branches

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

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

	Note	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
BRUTTOFORTJENESTE.....		84.781	48.739
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-64.139	-34.650
<i>Staff costs</i>			
Af- og nedskrivninger.....		-1.749	-2.564
<i>Depreciation, amortisation and impairment</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		18.893	11.525
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter.....		10	-509
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-28	-237
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		18.875	10.779
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	2	-4.155	-2.539
<i>Tax on profit for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....	3	14.720	8.240
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER	Note	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
ASSETS			
Goodwill.....		950	1.150
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	4	950	1.150
<i>Intangible fixed assets</i>			
Grunde og bygninger.....		5.779	6.037
<i>Land and buildings</i>			
Produktionsanlæg og maskiner.....		1.154	1.196
<i>Production plant and machinery</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		385	340
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	5	7.318	7.573
<i>Tangible fixed assets</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		8.268	8.723
<i>FIXED ASSETS</i>			
Råvarer og hjælpematerialer.....		16.285	10.363
<i>Raw materials and consumables</i>			
Varer under fremstilling.....		7.282	4.766
<i>Work in progress</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		6.499	4.011
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger.....		30.066	19.140
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		9.255	12.099
<i>Trade receivables</i>			
Udskudte skatteaktiver.....	6	152	109
<i>Deferred tax assets</i>			
Andre tilgodehavender.....		95	5
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		60	0
<i>Corporation tax receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	7	800	717
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....		10.362	12.930
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		5.585	1.142
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....		46.013	33.212
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....		54.281	41.935
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER	Note	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
EQUITY AND LIABILITIES			
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>	8	5.000	5.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		25.419	16.699
Forslag til udbytte..... <i>Proposed dividend</i>		6.000	2.500
EGENKAPITAL..... EQUITY		36.419	24.199
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		14	3.455
Modtagne forudbetalinger fra kunder..... <i>Prepayments received from customers</i>		1.114	1.310
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		10.121	6.300
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		0	1.773
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		6.613	4.898
Kortfristede gældsforpligtelser..... Current liabilities		17.862	17.736
GÆLDSFORPLIGTELSE..... LIABILITIES		17.862	17.736
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		54.281	41.935
 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 2016..... <i>Equity at 1 January 2016</i>	5.000	16.699	2.500	24.199
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-2.500	-2.500
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		8.720	6.000	14.720
Egenkapital 31. december 2016..... <i>Equity at 31 December 2016</i>	5.000	25.419	6.000	36.419

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

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Årets resultat..... <i>Profit for the year</i>	14.720	8.240
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	1.749	2.564
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit for the year</i>	4.155	2.539
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-6.030	-483
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	-10.926	236
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	2.671	-6.963
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	5.340	4.966
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	11.679	11.099
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-1.295	-186
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	-1.295	-186
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-2.500	-1.000
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET..... CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	-2.500	-1.000
ÆNDRING I LIKVIDER..... CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	7.884	9.913
Likvider 1. januar..... <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>	-2.313	-12.226
LIKVIDER 31. DECEMBER..... CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	5.571	-2.313
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>		
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>	5.585	1.142
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>	-14	-3.455
LIKVIDER, INDESTÅENDE..... CASH AND CASH EQUIVALENTS	5.571	-2.313

NOTER
NOTES

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
126 (2015: 77)			
 Løn og gager	56.332	29.858	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	5.622	3.444	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring	1.154	773	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger	1.031	575	
<i>Other staff costs</i>			
	64.139	34.650	
 Vederlag til direktion	1.049	0	
<i>Remuneration of management</i>			
	1.049	0	
 Skat af årets resultat			2
<i>Tax on profit for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	4.198	2.773	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat	-43	-234	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	4.155	2.539	
 Forslag til resultatdisponering			3
<i>Proposed Distribution of Profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret	6.000	2.500	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat	8.720	5.740	
<i>Accumulated profit</i>			
	14.720	8.240	

NOTER
NOTES

Note

Immaterielle anlægsaktiver

4

Intangible fixed assets

Goodwill
Goodwill

Kostpris 1. januar 2016.....	2.000
<i>Cost at 1 January 2016</i>	
Kostpris 31. december 2016.....	2.000
<i>Cost at 31 December 2016</i>	
 Afskrivninger 1. januar 2016.....	 850
<i>Amortisation at 1 January 2016</i>	
Årets afskrivninger	200
<i>Depreciation for the year</i>	
Afskrivninger 31. december 2016.....	1.050
<i>Depreciation at 31 December 2016</i>	
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016.....	 950
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	

Materielle anlægsaktiver

5

Tangible fixed assets

	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 2016.....	6.892	6.155	1.250
<i>Cost at 1 January 2016</i>			
Tilgang	0	1.000	295
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2016.....	6.892	7.155	1.545
<i>Cost at 31 December 2016</i>			
 Af- og nedskrivninger 1. januar 2016.....	 855	 4.959	 910
<i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2016</i>			
Årets afskrivninger	258	1.042	250
<i>Depreciation for the year</i>			
Af- og nedskrivninger 31. december 2016.....	1.113	6.001	1.160
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2016</i>			
 Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016..	 5.779	 1.154	 385
<i>Carrying amount at 31 December 2016</i>			

NOTER
NOTES

Note

Udskudt skatteaktiv

6

Deferred tax assets

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.

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000
Udskudt skatteaktiv vedrører:		
<i>Provision for deferred tax assets comprises:</i>		
Immaterielle anlægsaktiver.....	-13	30
<i>Intangible fixed assets</i>		
Materielle anlægsaktiver.....	200	107
<i>Tangible fixed assets</i>		
Varebeholdninger.....	-41	-34
<i>Inventory</i>		
Låneomkostninger.....	6	6
<i>Borrowing costs</i>		
	152	109
Udskudt skatteaktiv, 1. januar 2016.....	109	0
<i>Deferred tax assets, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	43	109
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skat, 1. januar 2016.....	0	125
<i>Deferred tax, beginning of year</i>		
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	0	-125
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>		
Udskudt skatteaktiv 31. december 2016.....	152	109
<i>Deferred tax assets 31 December 2016</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

	2016 tkr. DKK '000	2015 tkr. DKK '000	Note
Periodeafgrænsningsposter			7
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Forsikringer.....	692	360	
<i>Insurances</i>			
Andre omkostninger.....	108	357	
<i>Other costs</i>			
	800	717	

Selskabskapital			8
<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	

Eventualposter mv. **9**

Contingencies etc.

Selskabet har indgået leje- og leasingaftaler med ydelser på 163 tkr. det kommende regnskabsår. De resterende forpligtelser er opgjort til 640 tkr.

I forbindelse med nedlukningen af et salgsselskab, som selskabet overtog fra et konkursbo, har salgsselskabets kurator anmeldt krav imod selskabet. I forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet har ledelsen forholdt sig til dette krav og en mulig tabsrisiko. Det er ledelsens opfattelse, at det fremsatte krav ikke vil medføre nogen væsentlig forpligtelse for selskabet, hvorfor der ikke er indregnet nogen forpligtelser hertil i årsregnskabet.

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) 163 in the coming financial year. The residual liabilities are stated at DKK ('000) 640.

In connection with the closing of a sales company, which the company took over from a bankruptcy estate, the sales company's trustee has made a claim against the company. The management considered this claim and a potential risk of loss in connection with the presentation of the financial statements. It is management's opinion that the claim not will cause any substantial obligation against the company, therefore no obligation is recognized in the financial statements.

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

**NOTER
NOTES****Note****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 2016 udgør 5.779 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 42.183 tkr. pr. 31. december 2016.

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 2016 was DKK ('000) 5.779. 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 2016 was DKK ('000) 42.183.

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
Flexvogne ApS.

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

Flexvogne ApS.

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 Scenvogn A/S for 2016 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 Scenvogn A/S for 2016 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 fratrasket 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.

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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i pro-duktionsprocessen benyttede maskiner, fabriks-bygninger og udstyr, omkostninger til fabriks-administration og ledelse samt aktiverede udvik-lingsomkostninger vedrørende produkterne.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørel-sesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.

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 incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

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 nominal værdi.

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.