
Krøll Cranes A/S

Nordkranvej 2, DK-3540 Lyngø

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2016

Annual Report for 1 January - 31 December 2016

CVR-nr. 78 94 47 14

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 21/2 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 21/2 2017*

Rolf Buhr
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Årsregnskab

Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 13
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 15
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 19
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 20
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 22
Notes to the Financial Statements

Noter, regnskabspraksis 31
Notes, Accounting Policies

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Krøll Cranes A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 21. februar 2017
Lynge, 21 February 2017

Direktion

Executive Board

Henrik Brønsholm Nielsen
adm. direktør
CEO

Thomas Steen Jensen

Bestyrelse

Board of Directors

Dr. Rolf Buhr
formand
Chairman

Mogens Brønsholm Nielsen

Thomas Steen Jensen

Henrik Thal Jantzen

Michael Klit Stjernholm

Søren Rasmus Carstens

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejeren i Krøll Cranes A/S

Konklusion

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.

Vi har revideret årsregnskabet for Krøll Cranes A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Krøll Cranes A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the 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.

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

Basis for Opinion

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

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

Management's Responsibilities for the Financial Statements

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidestættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kon-

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

trol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

Hillerød, den 21. februar 2017

Hillerød, 21 February 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Carsten Blicher

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet *The Company*

Krøll Cranes A/S
Nordkranvej 2
DK-3540 Lyngø

Telefon: + 45 (+45) 48187400
Telephone:
Telefax: + 45 (+45) 48188807
Facsimile:
E-mail: Krollcranes@krollcranes.dk
E-mail:
Hjemmeside: www.Krollcranes.dk
Website:

CVR-nr.: 78 94 47 14
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Allerød
Municipality of reg. office: Allerød

Bestyrelse *Board of Directors*

Dr. Rolf Buhr, formand (*Chairman*)
Mogens Brønsholm Nielsen
Thomas Steen Jensen
Henrik Thal Jantzen
Michael Klit Stjernholm
Søren Rasmus Carstens

Direktion *Executive Board*

Henrik Brønsholm Nielsen
Thomas Steen Jensen

Revision *Auditors*

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Milnersvej 43
DK-3400 Hillerød

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

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

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

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	153.496	155.450	107.989	120.373	194.268
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	12.838	15.422	8.670	27.856	28.533
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	4.999	6.639	-1.974	13.875	18.100
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-477	-37	-374	-23	-635
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	3.530	5.088	-496	10.266	13.057
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	211.822	140.086	150.422	130.425	164.004
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	92.197	90.666	85.288	93.493	91.227
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	10.420	13.500	644	-3.482	0
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-36.220	-8.242	-7.800	-583	0
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-41.064	-8.583	-8.556	-3.385	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	40.142	3.401	-6.390	-6.208	0
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	14.343	8.659	-13.546	-10.273	0
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	56	56	53	58	64
<i>Number of employees</i>					

Nøgletal i %

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Ratios					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	3,3%	4,3%	-1,8%	11,5%	9,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	2,4%	4,7%	-1,3%	10,6%	11,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	43,5%	64,7%	56,7%	71,7%	55,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	3,9%	5,8%	-0,6%	11,1%	14,7%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ved ændring af regnskabspraksis er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2012. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to have not been restated. See the description under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Årsrapporten for Krøll Cranes A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Hovedaktivitet

Krøll Cranes A/S' hovedaktivitet består i udvikling, produktion, servicering, salg og udlejning af kraner.

Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på DKK 3.530.302, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på DKK 92.196.502.

Financial Statements of Krøll Cranes A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Annual Report has been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

Krøll Cranes A/S' main activities consist of designing, manufacturing, servicing, trading and rental of cranes.

Development in the year

The income statement of the Company for 2016 shows a profit of DKK 3,530,302, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 92,196,502.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

2016 sluttede resultatmæssigt positivt og en smule over forventning set i forhold til det oprindelige budget for året.

De første 8 måneder af året brugte vi på at holde trit med leveringen af de nye kraner til vores lejeflåde, hvilket overordnet set er lykkedes flot. Vi har således næsten fordoblet flådens størrelse med introduktionen af 14 nye kraner, hvilket har givet os en meget stærkere position i et hedt marked.

Nykransordrerne var og er stadig sporadiske, især de større kranmodeller, selvom forespørgselsmængden er relativ uændret.

Året sluttede fantastisk med 3 ordrer på i alt 7 kraner til opstilling af vindmøller, hvilket betyder en meget positiv start på 2017.

Markedsrisici

Selskabet er påvirket af byggekonjunkturer på en række markeder, herunder i Fjernøsten.

Grundlaget for indtjeningen

Forskning og udvikling

Selskabet har i året ikke haft omkostninger til forskning og udvikling.

Eksternt miljø

Selskabets produktion påvirker det eksterne miljø. Selskabet overholder gældende miljølovgivning.

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

The year 2016 ended with a profit, which was a bit above expectations compared to the original budget for the year.

We spent the first eight months of the year on keeping up with the delivery of the new cranes for our lease fleet and, overall, this was very successful. Thus, we have almost doubled the size of our fleet with the introduction of 14 new cranes, which has given us a much stronger position in a heated market.

Orders for new cranes were and still are sporadic, particularly for the large crane models, even though the number of inquiries remains relatively unchanged.

The year ended on a great note with three orders for a total of seven cranes for the construction of wind turbines, which means that 2017 sees a very positive beginning.

Market risks

The company is influenced by construction trends in several markets including the Far East.

Basis of earnings

Research and development

The Company has not incurred costs to research and development during the year.

External environment

The Company's production has an impact on the environment. The Company complies with present environmental legislation.

Ledelsesberetning

Management's Review

Videnressourcer

Selskabets indtjening er baseret på omfattende knowhow indenfor branchen. Knowhow er knyttet til medarbejdere, databaser m.v.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Intellectual capital resources

The Company's result is based on extensive know-how within the crane market. Know-how is connected with employees, databases, etc.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2016 have not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		153.496.426	155.449.967
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1	-140.657.984	-140.028.058
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		12.838.442	15.421.909
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-677.544	-4.435.487
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-7.161.910	-4.347.253
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		4.998.988	6.639.169
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		4.998.988	6.639.169
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		18.542	1.830.677
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-495.749	-1.867.780
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.521.781	6.602.066
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-991.479	-1.514.386
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.530.302	5.087.680

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	0	2.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	3.530.302	3.087.680
	<u>3.530.302</u>	<u>5.087.680</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Software <i>Software</i>		513.025	713.413
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	3	513.025	713.413
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.814.756	24.814.756
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		50.951.949	22.623.832
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		453.340	600.124
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	4	76.220.045	48.038.712
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		39.000	39.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	5	39.000	39.000
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		76.772.070	48.791.125
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	6	11.999.908	8.888.131
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		30.815.927	27.230.140
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	7	59.455.991	29.222.601
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		8.333.289	13.187.329
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		1.814.059	3.735.993
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		585.000	1.888.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		2.156.038	1.594.959
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		103.160.304	76.859.022
Likvide beholdninger		19.889.981	5.547.357

Balance 31. december *Balance Sheet 31 December*

Aktiver *Assets*

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
<i>Cash at bank and in hand</i>			
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		<u>135.050.193</u>	<u>91.294.510</u>
Aktiver <i>Assets</i>		<u>211.822.263</u>	<u>140.085.635</u>

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000.000	20.000.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		15.110.160	15.110.160
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		57.086.342	53.556.040
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		0	2.000.000
Egenkapital <i>Equity</i>	8	92.196.502	90.666.200
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	5.542.063	4.540.200
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		2.106.422	5.046.080
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		7.648.485	9.586.280
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		18.500.000	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term debt</i>	10	18.500.000	0
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	10	3.000.000	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		621.176	288.746
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		9.822.728	10.215.928
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	7	23.713.498	2.570.249
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		27.698.121	7.055.919
Anden gæld <i>Other payables</i>		28.621.753	19.702.313
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		93.477.276	39.833.155
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		111.977.276	39.833.155
Passiver		211.822.263	140.085.635

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<i>Liabilities and equity</i>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	14		

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.000.000	15.110.160	53.556.040	2.000.000	90.666.200
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	3.530.302	-2.000.000	1.530.302
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	20.000.000	15.110.160	57.086.342	0	92.196.502

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.530.302	5.087.680
Reguleringer <i>Adjustments</i>	11	9.707.521	7.688.429
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	12	-3.653.800	370.285
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		9.584.023	13.146.394
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		18.543	1.830.676
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-495.746	-1.867.781
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		9.106.820	13.109.289
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		1.313.384	390.794
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		10.420.204	13.500.083
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-466.402
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-41.063.850	-8.583.368
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		4.844.068	807.500
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-36.219.782	-8.242.270
Indgåelse af leasingforpligtelser <i>Lease obligations incurred</i>		21.500.000	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		20.642.202	3.401.289
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.000.000	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		40.142.202	3.401.289
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		14.342.624	8.659.102
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		5.547.357	-3.111.745
Likvider 31. december		19.889.981	5.547.357

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2016</u> DKK	<u>2015</u> DKK
Cash and cash equivalents at 31 December			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		19.889.981	5.547.357
Likvider 31. december		<u>19.889.981</u>	<u>5.547.357</u>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
1 Medarbejderforhold		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	30.016.694	30.885.631
Pensioner <i>Pensions</i>	2.686.078	3.233.513
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	512.887	232.450
	33.215.659	34.351.594
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	29.696.143	30.972.933
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	2.961	3.577.103
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	3.516.555	-198.442
	33.215.659	34.351.594
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	56	56
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.

According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016 DKK	2015 DKK
2 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	0	0
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	1.001.863	1.248.600
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-10.384	-24.794
	991.479	1.223.806
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	991.479	1.514.386
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	0	-290.580
	991.479	1.223.806
3 Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>		
		Software Software DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		1.001.941
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>		1.001.941
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>		288.528
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		200.388
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		488.916
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>		513.025

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

3 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

Intangible assets (continued)

	2016	2015
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	42.303	23.477
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	158.085	157.944
	200.388	181.421

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	28.693.510	67.668.345	15.007.546	111.369.401
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	38.994.086	115.713	39.109.799
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-7.902.449	-925.452	-8.827.901
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	28.693.510	98.759.982	14.197.807	141.651.299
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	19.372.000	0	0	19.372.000
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	19.372.000	0	0	19.372.000
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	23.250.754	45.044.513	14.407.422	82.702.689
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	7.775.952	262.497	8.038.449
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-5.012.432	-925.452	-5.937.884
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	23.250.754	47.808.033	13.744.467	84.803.254
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	24.814.756	50.951.949	453.340	76.220.045
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	24.392.262	0	24.392.262

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

	2016	2015
	DKK	DKK
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster: <i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i>		
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	7.906.711	5.810.723
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	131.736	144.796
	8.038.447	5.955.519

5 Finansielle anlægsaktiver

Fixed asset investments

	Andre tilgodehaver vender <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	39.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	39.000
Opskrivninger 1. januar <i>Revaluations at 1 January</i>	0
Opskrivninger 31. december <i>Revaluations at 31 December</i>	0
Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i>	0
Nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses at 31 December</i>	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	39.000

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
6 Varebeholdninger		
<i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer	1.852.535	393.643
<i>Raw materials and consumables</i>		
Færdigvarer og handelsvarer	10.147.373	8.494.488
<i>Finished goods and goods for resale</i>		
	11.999.908	8.888.131
7 Igangværende arbejder for fremmed regning		
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder	125.531.024	126.384.408
<i>Selling price of work in progress</i>		
Modtagne acountobetalinge	-89.788.531	-99.732.056
<i>Payments received on account</i>		
	35.742.493	26.652.352
Indregnet således i balancen:		
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	59.455.991	29.222.601
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver	-23.713.498	-2.570.249
<i>Prepayments received recognised in debt</i>		
	35.742.493	26.652.352

8 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 1 aktier à nominelt DKK 20.000.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 1 share of a nominal value of DKK 20,000,000. No shares carry any special rights.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
9 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver	113.000	157.000
<i>Intangible assets</i>		
Materielle anlægsaktiver	1.729.000	2.125.000
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-153.000	-153.000
<i>Trade receivables</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning	6.619.000	6.152.000
<i>Contract work in progress</i>		
Hensættelser	-81.000	-170.000
<i>Provisions</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-2.684.937	-3.570.800
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	5.542.063	4.540.200

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22% corresponding to the expected current tax rate.

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

The debt falls due for payment as specified below:

Leasingforpligtelser

Lease obligations

Mellem 1 og 5 år	18.500.000	0
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	18.500.000	0
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	3.000.000	0
<i>Within 1 year</i>		
	21.500.000	0

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-18.542	-1.830.677
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	495.749	1.867.780
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	8.238.835	6.136.940
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	991.479	1.514.386
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	9.707.521	7.688.429
12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-3.111.775	5.391.083
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-26.827.629	11.884.525
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.939.658	-3.377.950
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	29.225.262	-13.527.373
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-3.653.800	370.285
13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
Pant og sikkerhedsstillelse		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 29.460, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af	24.814.756	24.814.756
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 29,460, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>		
Bankengagementet omfatter foruden trækingsret på kassekredit også betalingsgarantier vedrørende forudbetalinger på i alt TDKK 8.337 pr. 31. december 2016.		
<i>In addition to drawing rights the bank commitments include guarantees for payments in advance. The payments in advance amount to TDKK 8,337 at 31 December 2016.</i>		

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har i forbindelse med salg af kraner udstedt en række tilbagekøbsoptioner til køber. Der forventes ikke tab ved købers eventuelle udnyttelse.

The company has issued a number of buy-back options to buyers in connection with the sale of cranes. No losses are expected if the options are exercised by the buyers.

14 Nærtstående parter

Related parties

Grundlag

Basis

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Favelle Favco Berhad

Moderselskab
Parent company

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn
Name

Hjemsted
Place of registered office

Muhibbah Engineering (M) Bhd

Lot 579 & 586, 2nd Mile
Jalan Batu Tiga Lama
41300 Klang
Selangor Darul Ehsan
Malaysia

Favelle Favco Berhad

Lot 586, 2nd Mile
Jalan Batu Tiga Lama
41300 Klang
Selangor Darul Ehsan
Malaysia

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Krøll Cranes A/S for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Basis of Preparation

The Annual Report of Krøll Cranes A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

Leasing

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Leases

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

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

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

Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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, måles til kursen på transaktionsdagen.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå selskabet.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

Income Statement

Revenue

Revenue from the sale of goods is recognised when the risks and rewards relating to the goods sold have been transferred to the purchaser, the revenue can be measured reliably and it is probable that the economic benefits relating to the sale will flow to the Company.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Company. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Distributionsomkostninger

Distributionsomkostninger omfatter omkostninger i form af gager til salgs- og distributionspersonale, reklame- og markedsføringsomkostninger samt auto-drift og afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører distributionsaktiviteten.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v. Afskrivning på goodwill indgår tillige med den andel, der vedrører administrationsaktiviteten.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, 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.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Distribution expenses

Distribution expenses comprise costs in the form of salaries to sales and distribution staff, advertising and marketing expenses as well as operation of motor vehicles, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to distribution activities.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for Management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc. Amortisation of goodwill is also included to the extent that goodwill relates to administrative activities.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger. Kostprisen for egne opførte anlæg omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen, herunder købsomkostninger og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris med tillæg af opskrivninger og reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Bygninger	10-30 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-10 år

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 5 years.

Property, plant and equipment

On acquisition property, plant and equipment are measured at cost comprising the acquisition price and costs of acquisition. The cost of own constructed asset comprises the acquisition price and expenses directly related to the acquisition, including costs of acquisition and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost added revaluations and reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Buildings	10-30 years
Plant and machinery	3-5 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	4-10 years

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender, herunder deposita.

Varebeholdninger

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

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Fixed asset investments

Fixed asset investments consist of long-term assets such as deposits.

Inventories

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

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acontobetalingen fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Egenkapital

Udbytte

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

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

Equity

Dividend

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

Noter, regnskabspraksis

Notes, Accounting Policies

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period of . Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Finansielle gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

Pengestrømsopgørelse

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

Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

Financial debts

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

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year broken down by operating, investing and financing activities, changes for the year in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

Cash and cash equivalents

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

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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