

---

# ***Krøll Cranes A/S***

Nordkranvej 2, DK-3540 Lyngø

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2017**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2017*

---

CVR-nr. 78 94 47 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 20/2 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 20/2 2018*

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*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Krøll Cranes A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Krøll Cranes A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

Lynge, den 20. februar 2018  
*Lynge, 20 February 2018*

### **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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Krøll Cranes A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, 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.

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 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 2017, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

### **Statement on Management's Review**

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 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 revisionshandlingerne 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 til-

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 responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

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

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

sidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 længere 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.
- 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 den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning** *Independent Auditor's Report*

observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Hillerød, den 20. februar 2018

*Hillerød, 20 February 2018*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Carsten Blicher

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne16560



# 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:

|  | 2017    | 2016    | 2015    | 2014    | 2013    |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|
|  | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    | TDKK    |
| <b>Hovedtal</b>  |         |         |         |         |         |
| <b>Key figures</b>   |         |         |         |         |         |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| <b>Resultat</b>  |         |         |         |         |         |
| <b>Profit/loss</b>   |         |         |         |         |         |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| Nettoomsætning   | 226.244 | 153.496 | 155.450 | 107.989 | 120.373 |
| <i>Revenue</i>   |         |         |         |         |         |
| Bruttofortjeneste  | 29.006  | 12.838  | 15.422  | 8.670   | 27.856  |
| <i>Gross profit/loss</i>                                     |         |         |         |         |         |
| Resultat før finansielle poster                              | 19.977  | 4.999   | 6.639   | -1.974  | 13.875  |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>      |         |         |         |         |         |
| Resultat af finansielle poster                               | 404     | -477    | -37     | -374    | -23     |
| <i>Net financials</i>  |         |         |         |         |         |
| Årets resultat   | 15.884  | 3.530   | 5.088   | -496    | 10.266  |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                          |         |         |         |         |         |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| <b>Balance</b>   |         |         |         |         |         |
| <b>Balance sheet</b>   |         |         |         |         |         |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| Balancesum   | 280.637 | 211.822 | 140.086 | 150.422 | 130.425 |
| <i>Balance sheet total</i>                                   |         |         |         |         |         |
| Egenkapital  | 108.080 | 92.197  | 90.666  | 85.288  | 93.493  |
| <i>Equity</i>  |         |         |         |         |         |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| <b>Pengestrømme</b>  |         |         |         |         |         |
| <b>Cash flows</b>  |         |         |         |         |         |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| Pengestrømme fra:  |         |         |         |         |         |
| <i>Cash flows from:</i>                                      |         |         |         |         |         |
| - driftsaktivitet  | -25.455 | 10.420  | 13.500  | 644     | -3.482  |
| <i>- operating activities</i>                                |         |         |         |         |         |
| - investeringsaktivitet                                      | -43.383 | -36.220 | -8.242  | -7.800  | -583    |
| <i>- investing activities</i>                                |         |         |         |         |         |
| heraf investering i materielle anlægsaktiver                 | -43.892 | -41.064 | -8.583  | -8.556  | -3.385  |
| <i>including investment in property, plant and equipment</i> |         |         |         |         |         |
| - finansieringsaktivitet                                     | 49.139  | 40.142  | 3.401   | -6.390  | -6.208  |
| <i>- financing activities</i>                                |         |         |         |         |         |
| Årets forskydning i likvider                                 | -19.700 | 14.343  | 8.659   | -13.546 | -10.273 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>      |         |         |         |         |         |
| <br>   |         |         |         |         |         |
| Antal medarbejdere   | 60      | 56      | 56      | 53      | 58      |
| <i>Number of employees</i>                                   |         |         |         |         |         |

### Nøgletal i %

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

|   | 2017  | 2016  | 2015  | 2014  | 2013  |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
|   | TDKK  | TDKK  | TDKK  | TDKK  | TDKK  |
| <b>Ratios</b>   |       |       |       |       |       |
| Overskudsgrad<br><i>Profit margin</i>                 | 8,8%  | 3,3%  | 4,3%  | -1,8% | 11,5% |
| Afkastningsgrad<br><i>Return on assets</i>            | 7,1%  | 2,4%  | 4,7%  | -1,3% | 10,6% |
| Soliditetsgrad<br><i>Solvency ratio</i>               | 38,5% | 43,5% | 64,7% | 56,7% | 71,7% |
| Forrentning af egenkapital<br><i>Return on equity</i> | 15,9% | 3,9%  | 5,8%  | -0,6% | 11,1% |

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 2013. 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 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Væsentligste aktiviteter**

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

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på DKK 15.883.898, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på DKK 108.080.400.

Financial Statements of Krøll Cranes A/S for 2017 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.

### **Key activities**

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 2017 shows a profit of DKK 15,883,898, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 108,080,400.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Året 2017 sluttede resultatmæssigt meget positivt og over forventning set i forhold til det oprindelige budget for året.

Igen er meget af vores produktionstid blevet brugt til at udvide vores leje flåde med nye kraner for at kunne følge med efterspørgslen på et stadig hedt marked. Dette er lykkedes fint, og selskabet har nu en stærk position i det danske kranudlejningsmarked.

Nykransordrerne var og er stadig sporadiske, især de større kranmodeller, selvom forespørgselsmængden er nogenlunde uændret, og der er relativt mange større potentielle projekter.

Derudover sluttede året med en ordrebeholdning på 40 spil/styringer til Favelle Favco Berhad, hvilket giver os en solid start på 2018.

### 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

2017 ended with a very positive performance that exceeded expectations as compared to the original budget for the year.

A large part of our production lead time was again spent on expanding our fleet of rental cranes with new cranes to be able to meet demand in a still hot market. We succeeded nicely, and now the Company has captured a strong position in the Danish market for rental cranes.

Orders for new cranes were, and still are, sporadic especially in respect of the large cranes although the number of inquiries is somewhat constant, and there are comparatively many large potential projects.

Apart from that, the year ended with an order book of 40 winches/control systems for Favelle Favco Berhad, which gives us a solid start to 2018.

### 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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2017 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 2017 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2017 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 | 2017<br>DKK        | 2016<br>DKK        |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Nettoomsætning</b><br><i>Revenue</i>   |      | <b>226.244.433</b> | <b>153.496.426</b> |
| Produktionsomkostninger<br><i>Cost of sales</i>   | 3    | -197.238.175       | -140.657.985       |
| <b>Bruttoresultat</b><br><i>Gross profit/loss</i>   |      | <b>29.006.258</b>  | <b>12.838.441</b>  |
| Distributionsomkostninger<br><i>Distribution expenses</i>   | 3    | -1.098.332         | -677.544           |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>                                     | 3    | -7.930.738         | -7.161.910         |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b><br><i>Operating profit/loss</i>                           |      | <b>19.977.188</b>  | <b>4.998.987</b>   |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i> |      | <b>19.977.188</b>  | <b>4.998.987</b>   |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>  |      | 1.552.718          | 18.543             |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>   |      | -1.148.504         | -495.749           |
| <b>Resultat før skat</b><br><i>Profit/loss before tax</i>   |      | <b>20.381.402</b>  | <b>4.521.781</b>   |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                                  | 4    | -4.497.504         | -991.479           |
| <b>Årets resultat</b><br><i>Net profit/loss for the year</i>                                      |      | <b>15.883.898</b>  | <b>3.530.302</b>   |

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

|  | <u>2017</u><br>DKK       | <u>2016</u><br>DKK      |
|--|--------------------------|-------------------------|
| <b>Forslag til resultatdisponering</b><br><i>Proposed distribution of profit</i> |                          |                         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the year</i>     | 5.000.000                | 0                       |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>                                    | 10.883.898               | 3.530.302               |
|  | <u><b>15.883.898</b></u> | <u><b>3.530.302</b></u> |



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

|  | Note | 2017<br>DKK        | 2016<br>DKK       |
|--|------|--------------------|-------------------|
| Software<br><i>Software</i>  |      | 312.637            | 513.025           |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b><br><i>Intangible assets</i>                                      | 5    | <b>312.637</b>     | <b>513.025</b>    |
| Grunde og bygninger<br><i>Land and buildings</i>   |      | 24.814.756         | 24.814.756        |
| Produktionsanlæg og maskiner<br><i>Plant and machinery</i>   |      | 83.274.701         | 50.951.949        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar<br><i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |      | 517.829            | 453.340           |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b><br><i>Property, plant and equipment</i>                            | 6    | <b>108.607.286</b> | <b>76.220.045</b> |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>  |      | 0                  | 39.000            |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b><br><i>Fixed asset investments</i>                                 |      | <b>0</b>           | <b>39.000</b>     |
| <b>Anlægsaktiver</b><br><i>Fixed assets</i>  |      | <b>108.919.923</b> | <b>76.772.070</b> |

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

|   | Note | 2017<br>DKK        | 2016<br>DKK        |
|---|------|--------------------|--------------------|
| <b>Varebeholdninger</b><br><i>Inventories</i>   | 7    | <b>12.612.158</b>  | <b>11.999.908</b>  |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br><i>Trade receivables</i>                   |      | 65.290.117         | 30.815.927         |
| Igangværende arbejder for fremmed regning<br><i>Contract work in progress</i>             | 8    | 83.346.894         | 59.455.991         |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br><i>Receivables from group enterprises</i> |      | 6.888.589          | 8.333.289          |
| Andre tilgodehavender<br><i>Other receivables</i>   |      | 1.544.323          | 1.814.059          |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |      | 0                  | 585.000            |
| Periodeafgrænsningsposter<br><i>Prepayments</i>   | 2    | 1.845.476          | 2.156.038          |
| <b>Tilgodehavender</b><br><i>Receivables</i>  |      | <b>158.915.399</b> | <b>103.160.304</b> |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><i>Cash at bank and in hand</i>                            |      | <b>189.956</b>     | <b>19.889.981</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver</b><br><i>Current assets</i>   |      | <b>171.717.513</b> | <b>135.050.193</b> |
| <b>Aktiver</b><br><i>Assets</i>   |      | <b>280.637.436</b> | <b>211.822.263</b> |

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

|   | Note | 2017<br>DKK        | 2016<br>DKK        |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Selskabskapital<br><i>Share capital</i>   |      | 20.000.000         | 20.000.000         |
| Reserve for opskrivninger<br><i>Revaluation reserve</i>   |      | 15.110.160         | 15.110.160         |
| Overført resultat<br><i>Retained earnings</i>   |      | 67.970.240         | 57.086.342         |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret<br><i>Proposed dividend for the year</i>                              |      | 5.000.000          | 0                  |
| <b>Egenkapital</b><br><b>Equity</b>   |      | <b>108.080.400</b> | <b>92.196.502</b>  |
| Hensættelse til udskudt skat<br><i>Provision for deferred tax</i>   | 9    | 8.695.864          | 5.542.063          |
| Andre hensættelser<br><i>Other provisions</i>   | 1    | 3.461.795          | 2.106.422          |
| <b>Hensatte forpligtelser</b><br><b>Provisions</b>  |      | <b>12.157.659</b>  | <b>7.648.485</b>   |
| Leasingforpligtelser<br><i>Lease obligations</i>  |      | 28.975.229         | 18.500.000         |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Long-term debt</b>   | 10   | <b>28.975.229</b>  | <b>18.500.000</b>  |
| Kreditinstitutter<br><i>Credit institutions</i>   |      | 3.602.547          | 0                  |
| Leasingforpligtelser<br><i>Lease obligations</i>  | 10   | 3.697.078          | 3.000.000          |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder<br><i>Prepayments received from customers</i>                         |      | 667.179            | 621.176            |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br><i>Trade payables</i>   |      | 10.871.741         | 9.822.728          |
| Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser<br><i>Contract work in progress, liabilities</i> | 8    | 15.300.111         | 23.713.498         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br><i>Payables to group enterprises</i>                                 |      | 62.061.874         | 27.698.121         |
| Selskabsskat<br><i>Corporation tax</i>  |      | 936.445            | 0                  |
| Anden gæld<br><i>Other payables</i>   |      | 34.287.173         | 28.621.753         |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b><br><b>Short-term debt</b>  |      | <b>131.424.148</b> | <b>93.477.276</b>  |
| <b>Gældsforpligtelser</b>   |      | <b>160.399.377</b> | <b>111.977.276</b> |

**Debt**

**Passiver**

**280.637.436**

**211.822.263**

**Liabilities and equity**

|  |    |
|--|----|
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser<br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 13 |
| Nærtstående parter<br><i>Related parties</i>   | 14 |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting Policies</i>   | 15 |

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

|   | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Reserve for op-<br>skrivninger<br><i>Revaluation<br/>reserve</i> | Overført<br>resultat<br><i>Retained<br/>earnings</i> | Foreslået ud-<br>bytte for regn-<br>skabsåret<br><i>Proposed<br/>dividend for the<br/>year</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---|--|--|--|--|-----------------------|
|   | DKK  | DKK  | DKK  | DKK  | DKK                   |
| Egenkapital 1. januar<br><i>Equity at 1 January</i>             | 20.000.000                                   | 15.110.160   | 57.086.342   | 0  | 92.196.502            |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>           | 0  | 0  | 10.883.898   | 5.000.000  | 15.883.898            |
| <b>Egenkapital 31. december</b><br><i>Equity at 31 December</i> | <b>20.000.000</b>                            | <b>15.110.160</b>  | <b>67.970.240</b>                                    | <b>5.000.000</b>   | <b>108.080.400</b>    |

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

|   | Note | 2017<br>DKK        | 2016<br>DKK        |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>   |      | 15.883.898         | 3.530.302          |
| Reguleringer<br><i>Adjustments</i>  | 11   | 15.328.686         | 9.707.520          |
| Ændring i driftskapital<br><i>Change in working capital</i>   | 12   | -57.249.920        | -3.653.800         |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b><br><b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b> |      | <b>-26.037.336</b> | <b>9.584.022</b>   |
| Renteindbetalinger og lignende<br><i>Financial income</i>   |      | 1.552.718          | 18.544             |
| Renteudbetalinger og lignende<br><i>Financial expenses</i>  |      | -1.148.510         | -495.746           |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b><br><b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>  |      | <b>-25.633.128</b> | <b>9.106.820</b>   |
| Betalt selskabsskat<br><i>Corporation tax paid</i>  |      | 177.742            | 1.313.384          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from operating activities</i></b>   |      | <b>-25.455.386</b> | <b>10.420.204</b>  |
| Køb af materielle anlægsaktiver<br><i>Purchase of property, plant and equipment</i>   |      | -43.892.248        | -41.063.850        |
| Salg af materielle anlægsaktiver<br><i>Sale of property, plant and equipment</i>  |      | 470.000            | 4.844.068          |
| Salg af finansielle anlægsaktiver m.v.<br><i>Sale of fixed asset investments etc</i>  |      | 39.000             | 0                  |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from investing activities</i></b>   |      | <b>-43.383.248</b> | <b>-36.219.782</b> |
| Optagelse af gæld til kreditinstitutter<br><i>Raising of loans from credit institutions</i>   |      | 3.602.547          | 0                  |
| Indgåelse af leasingforpligtelser<br><i>Lease obligations incurred</i>  |      | 11.172.308         | 21.500.000         |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder<br><i>Raising of loans from group enterprises</i>  |      | 34.363.754         | 20.642.202         |
| Betalt udbytte<br><i>Dividend paid</i>  |      | 0                  | -2.000.000         |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from financing activities</i></b>  |      | <b>49.138.609</b>  | <b>40.142.202</b>  |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

|  | Note | 2017<br>DKK        | 2016<br>DKK       |
|--|------|--------------------|-------------------|
| <b>Ændring i likvider</b><br><i>Change in cash and cash equivalents</i>                      |      | <b>-19.700.025</b> | <b>14.342.624</b> |
| Likvider 1. januar<br><i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>                          |      | 19.889.981         | 5.547.357         |
| <b>Likvider 31. december</b><br><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>              |      | <b>189.956</b>     | <b>19.889.981</b> |
| Likvider specificeres således:<br><i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> |      |                    |                   |
| Likvide beholdninger<br><i>Cash at bank and in hand</i>                                      |      | 189.956            | 19.889.981        |
| <b>Likvider 31. december</b><br><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>              |      | <b>189.956</b>     | <b>19.889.981</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Andre hensættelser

#### Other provisions

|  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|
| Andre hensættelser<br>Other provisions | 3.461.795        | 2.106.422        |
|  | <b>3.461.795</b> | <b>2.106.422</b> |

Virksomheden giver garanti på visse produkter og forpligter sig derved til at reparere eller erstatte varer, som ikke er tilfredsstillende. Der er indregnet andre hensatte forpligtelser på TDKK 3.462 (2016: TDKK 2.106) til forventede garantikrav på grundlag af tidligere erfaringer vedrørende niveauet.

*The Company provides warranties on some of its products and is therefore obliged to repair or replace goods which are not satisfactory. Based on previous experience, other provisions of kDKK 3,462 (2016: kDKK 2,106) have been recognised for expected warranty claims.*

### 2 Periodeafgrænsningsposter

#### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnementer og tilsvarende omkostninger.

*Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and similar expenses.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 3 Medarbejderforhold

##### Staff

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Lønninger<br><i>Wages and Salaries</i>   | 37.805.426        | 30.016.694        |
| Pensioner<br><i>Pensions</i>   | 2.788.712         | 2.686.078         |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security expenses</i> | 256.604           | 512.887           |
|  | <b>40.850.742</b> | <b>33.215.659</b> |

Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:  
*Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:*

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Produktionsomkostninger<br><i>Cost of sales</i>               | 36.429.081        | 29.696.143        |
| Distributionsomkostninger<br><i>Distribution expenses</i>     | 359.726           | 2.961             |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i> | 4.061.935         | 3.516.555         |
|   | <b>40.850.742</b> | <b>33.215.659</b> |

|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b><br><i>Average number of employees</i> | <b>60</b> | <b>56</b> |
|---|-----------|-----------|

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.*

|  | 2017<br>DKK      | 2016<br>DKK    |
|--|------------------|----------------|
| <b>4 Skat af årets resultat</b><br><i>Tax on profit/loss for the year</i>                        |                  |                |
| Årets aktuelle skat<br><i>Current tax for the year</i>   | 1.344.288        | 0              |
| Årets udskudte skat<br><i>Deferred tax for the year</i>  | 3.153.801        | 1.001.863      |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år<br><i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | -585             | -10.384        |
|  | <b>4.497.504</b> | <b>991.479</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

|  | Software<br>Software<br>DKK |
|--|-----------------------------|
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>   | 1.001.941                   |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>  | 1.001.941                   |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br><i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>      | 488.916                     |
| Årets afskrivninger<br><i>Amortisation for the year</i>  | 200.388                     |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br><i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | 689.304                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b><br><b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>      | <b>312.637</b>              |

|   | 2017<br>DKK    | 2016<br>DKK    |
|---|----------------|----------------|
| Af- og nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:<br><i>Amortisation and impairment of intangible assets are recognised in the following items:</i> |                |                |
| Produktionsomkostninger<br><i>Cost of sales</i>   | 42.303         | 42.303         |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>   | 158.085        | 158.085        |
|   | <b>200.388</b> | <b>200.388</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

|   | Grunde og byg-<br>ninger<br><i>Land and<br/>buildings</i> | Produktionsan-<br>læg og maski-<br>ner<br><i>Plant and<br/>machinery</i> | Andre anlæg,<br>driftsmateriel og<br>inventar<br><i>Other fixtures and<br/>fittings, tools and<br/>equipment</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|---|---|--|--|-----------------------|
|   | DKK   | DKK  | DKK  | DKK                   |
| Kostpris 1. januar<br><i>Cost at 1 January</i>  | 28.693.510  | 98.759.982   | 14.197.808   | 141.651.300           |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>  | 0   | 43.637.548   | 254.700  | 43.892.248            |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>   | 0   | -940.000   | -316.500   | -1.256.500            |
| Kostpris 31. december<br><i>Cost at 31 December</i>   | 28.693.510  | 141.457.530  | 14.136.008   | 184.287.048           |
| Opskrivninger 1. januar<br><i>Revaluations at 1 January</i>   | 19.372.000  | 0  | 0  | 19.372.000            |
| Opskrivninger 31. december<br><i>Revaluations at 31 December</i>  | 19.372.000  | 0  | 0  | 19.372.000            |
| Ned- og afskrivninger 1. januar<br><i>Impairment losses and depreciation at 1<br/>January</i>                                   | 23.250.754  | 47.808.033   | 13.744.466   | 84.803.253            |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>   | 0   | 11.314.796   | 190.213  | 11.505.009            |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på<br>afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment and depreciation of<br/>sold assets</i> | 0   | -940.000   | -316.500   | -1.256.500            |
| Ned- og afskrivninger 31. december<br><i>Impairment losses and depreciation at 31<br/>December</i>                              | 23.250.754  | 58.182.829   | 13.618.179   | 95.051.762            |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31.<br/>december</b><br><i>Carrying amount at 31 December</i>  | <b>24.814.756</b>   | <b>83.274.701</b>  | <b>517.829</b>   | <b>108.607.286</b>    |
| Heraf finansielle leasingaktiver<br><i>Including assets under finance leases<br/>amounting to</i>                               | 0   | 30.514.073   | 0  | 30.514.073            |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

|   | 2017              | 2016             |
|---|-------------------|------------------|
|   | DKK               | DKK              |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver er omkostningsført under følgende poster:<br><i>Depreciation and impairment of property, plant and equipment are recognised in the following items:</i> |                   |                  |
| Produktionsomkostninger<br><i>Cost of sales</i>   | 11.443.105        | 7.906.711        |
| Administrationsomkostninger<br><i>Administrative expenses</i>   | 61.903            | 131.736          |
|   | <b>11.505.008</b> | <b>8.038.447</b> |

#### 7 Varebeholdninger

*Inventories*

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| Råvarer og hjælpematerialer<br><i>Raw materials and consumables</i>       | 583.097           | 1.852.535         |
| Færdigvarer og handelsvarer<br><i>Finished goods and goods for resale</i> | 12.029.061        | 10.147.373        |
|   | <b>12.612.158</b> | <b>11.999.908</b> |

#### 8 Igangværende arbejder for fremmed regning

*Contract work in progress*

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Salgsværdi af igangværende arbejder<br><i>Selling price of work in progress</i>                                  | 215.739.278       | 125.531.024       |
| Modtagne acountobetalinge<br><i>Payments received on account</i>   | -147.692.495      | -89.788.531       |
|  | <b>68.046.783</b> | <b>35.742.493</b> |
| Indregnet således i balancen:<br><i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>                              |                   |                   |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver<br><i>Contract work in progress recognised in assets</i> | 83.346.894        | 59.455.991        |
| Modtagne forudbetalinger under passiver<br><i>Prepayments received recognised in debt</i>                        | -15.300.111       | -23.713.498       |
|  | <b>68.046.783</b> | <b>35.742.493</b> |

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

|  | 2017             | 2016             |
|--|------------------|------------------|
|  | DKK              | DKK              |
| <b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>                          |                  |                  |
| <i>Provision for deferred tax</i>                              |                  |                  |
| Hensættelse til udskudt skat 1. januar                         | 5.542.063        | 4.540.200        |
| <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>                 |                  |                  |
| Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen                    | 3.153.801        | 1.001.863        |
| <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i> |                  |                  |
| <b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>               | <b>8.695.864</b> | <b>5.542.063</b> |
| <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>               |                  |                  |

## 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:*

|                              | 2017              | 2016              |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
|                              | DKK               | DKK               |
| <b>Leasingforpligtelser</b>  |                   |                   |
| <i>Lease obligations</i>     |                   |                   |
| Mellem 1 og 5 år             | 28.975.229        | 18.500.000        |
| <i>Between 1 and 5 years</i> |                   |                   |
| Langfristet del              | 28.975.229        | 18.500.000        |
| <i>Long-term part</i>        |                   |                   |
| Inden for 1 år               | 3.697.078         | 3.000.000         |
| <i>Within 1 year</i>         |                   |                   |
|                              | <b>32.672.307</b> | <b>21.500.000</b> |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

|   | 2017<br>DKK        | 2016<br>DKK       |
|---|--------------------|-------------------|
| <b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b><br><i>Cash flow statement - adjustments</i>   |                    |                   |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>  | -1.552.718         | -18.543           |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial expenses</i>   | 1.148.504          | 495.749           |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg<br><i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>  | 11.235.396         | 8.238.835         |
| Skat af årets resultat<br><i>Tax on profit/loss for the year</i>  | 4.497.504          | 991.479           |
|   | <b>15.328.686</b>  | <b>9.707.520</b>  |
| <b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b><br><i>Cash flow statement - change in working capital</i>  |                    |                   |
| Ændring i varebeholdninger<br><i>Change in inventories</i>  | -612.251           | -3.111.775        |
| Ændring i tilgodehavender<br><i>Change in receivables</i>   | -56.340.093        | -27.604.284       |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser<br><i>Change in other provisions</i>   | 1.355.373          | -2.939.658        |
| Ændring i leverandører m.v.<br><i>Change in trade payables, etc</i>   | -1.652.949         | 30.001.917        |
|   | <b>-57.249.920</b> | <b>-3.653.800</b> |
| <b>13 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b><br><i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>  |                    |                   |
| <b>Pant og sikkerhedsstillelse</b><br><i>Charges and security</i>   |                    |                   |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:<br><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<br><i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 29,460, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i> | 24.814.756         | 24.814.756        |
| <b>Eventualforpligtelser</b><br><i>Contingent liabilities</i>   |                    |                   |

## Noter til årsregnskabet

### *Notes to the Financial Statements*

|   | 2017 | 2016 |
|---|------|------|
|   | DKK  | DKK  |
| <b>13</b> Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)             |      |      |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i> |      |      |

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 14 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Grundlag

#### *Basis*

---

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

Favelle Favco Berhad, Malaysia

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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Krøll Cranes A/S for 2017 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 2017 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.

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

The Annual Report of Krøll Cranes A/S for 2017 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.

The Financial Statements for 2017 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 rente eller en alternativ lånerente 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.

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

#### 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 alternative borrowing rate 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.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

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.

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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

## 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 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle anlægsaktiver

Finansielle anlægsaktiver omfatter langfristede tilgodehavender, herunder deposita.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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 måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af 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 of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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 measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 acountobetalinger 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 indregnet 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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.

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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 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 eller i egenkapitalen, når den udskudte skat vedrører poster, der er indregnet i egenkapitalen.

#### 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.

#### 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 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 or in equity if the deferred tax relates to items recognised in equity.



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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 renteomkostning 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden 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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) *Accounting Policies (continued)*

#### **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 til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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*

#### 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

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

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

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

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

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

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

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 15 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

Ordinært resultat efter skat x 100  
Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*  
*Average equity*