

---

# ***Krøll Cranes A/S***

Nordkranvej 2, DK-3540 Lyngø

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 78 94 47 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 23/2 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 23/2 2016*

Rolf Buhr  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	5
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	8
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	10
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	12
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	16
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	17
Noter til årsrapporten <i>Notes to the Annual Report</i>	19
Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	28

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 23. februar 2016  
*Lynge, 23 February 2016*

### **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

Bo Reinholdt

Michael Klit Stjernholm

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 2015.

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

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejeren i Krøll Cranes A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Krøll Cranes A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbej-

To the Shareholder of Krøll Cranes A/S

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of Krøll Cranes A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Management's Responsibility for the Financial Statements**

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

### **Auditor's Responsibility**

Our responsibility is to express an opinion on the Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

delse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Hillerød, den 23. februar 2016

*Hillerød, 23 February 2016*

**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  
Bo Reinholdt  
Michael Klit Stjernholm

### 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:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	155.450	107.989	120.373	194.268	144.742
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	15.422	8.670	27.856	28.533	31.247
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	6.639	-1.974	13.875	18.100	20.337
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-37	-374	-23	-635	-4
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	5.088	-496	10.266	13.057	15.181
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	140.086	150.422	130.425	164.004	137.737
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	90.666	85.288	93.493	91.227	86.170
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	13.500	644	-3.482	0	0
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-8.242	-7.800	-583	0	0
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-8.583	-8.556	-3.385	0	0
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	3.401	-6.390	-6.208	0	0
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	8.659	-13.545	-10.273	0	0
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	56	53	58	64	53
<i>Number of employees</i>					



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	4,3%	-1,8%	11,5%	9,3%	14,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	4,7%	-1,3%	10,6%	11,0%	14,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	64,7%	56,7%	71,7%	55,6%	62,6%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	5,8%	-0,6%	11,1%	14,7%	18,4%

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 foretaget tilpasning af sammenligningstal tilbage til 2011. Der henvises til omtale heraf i afsnittet om regnskabspraksis.

*In connection with changes to accounting policies, the comparative figures back to 2011 have been restated. See the description under accounting policies.*

# Ledelsesberetning

## Management's Review

Årsrapporten for Krøll Cranes A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af enkelte regler i klasse 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 2015 udviser et overskud på DKK 5.087.680, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på DKK 90.666.200.

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

Regnskabsåret 2015 gik i store træk som forventet, og vi aflægger et årsregnskab med et positivt resultat, som ligger meget tæt på det oprindelige budget for året.

2015 startede langsomt i fortsættelse af et sløvt 2014, men året sluttede i et sandt virvar med en relativ stor ordretilgang af mindre kraner bestående af egentlige kundeordrer samt kraner til egen lejeffåde.

Produktlanceringen af en kranserie til opstilling af vindturbiner gik godt, og der er store forventninger til dette marked.

The Annual Report of Krøll Cranes A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected rules applying to 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 2015 shows a profit of DKK 5,087,680, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 90,666,200.

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

Financial year 2015 was largely as expected, and we are presenting Financial Statements with a profit very close to that originally budgeted for the year.

2015 started up slowly in continuation of a sluggish 2014; however, the year ended in a frenzy of activity with a relatively large intake of orders for small cranes comprising actual customer orders as well as cranes for our own rental fleet.

The product launch of a crane series for the construction of wind turbines went well, and we are very optimistic about this market.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Strategi og målsætninger

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Et voldsomt aktivt udlejningsmarked i Danmark er med til at gøre ledelsen optimistisk for 2016, selvom faldende oliepriser og flygtige tilstande i de traditionelle markeder giver en vis usikkerhed omkring årets ordretilgang.

### 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.

#### 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 2015 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### Begivenheder efter balancedagen

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

### Strategy and objectives

#### Targets and expectations for the year ahead

An extremely active rental market in Denmark contributes towards Management's optimism about 2016 although declining oil prices and volatile conditions in traditional markets result in some uncertainty about order intake for the year.

### 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.

#### 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 2015 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2015 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	2015 DKK	2014 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>155.449.967</b>	<b>107.989.340</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-140.028.058	-99.318.992
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>15.421.909</b>	<b>8.670.348</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>		-4.435.487	-3.987.619
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-4.347.253	-6.656.298
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>6.639.169</b>	<b>-1.973.569</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>6.639.169</b>	<b>-1.973.569</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		1.830.677	479.475
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-1.867.780	-853.623
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>6.602.066</b>	<b>-2.347.717</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1	-1.514.386	1.851.795
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>5.087.680</b>	<b>-495.922</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret	2.000.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	3.087.680	-495.922
<i>Retained earnings</i>		
	<b>5.087.680</b>	<b>-495.922</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Software <i>Software</i>		713.413	428.431
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	2	<b>713.413</b>	<b>428.431</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.814.756	24.814.756
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		22.623.832	20.486.487
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		600.124	917.119
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	3	<b>48.038.712</b>	<b>46.218.362</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		39.000	39.000
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	4	<b>39.000</b>	<b>39.000</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>48.791.125</b>	<b>46.685.793</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>	5	<b>8.888.131</b>	<b>14.279.215</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.230.140	44.157.296
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6	29.222.601	27.756.424
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		13.187.329	10.023.333
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.735.993	2.826.672
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		1.888.000	2.254.000
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.594.959	2.091.821
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>76.859.022</b>	<b>89.109.546</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>5.547.357</b>	<b>347.523</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>91.294.510</b>	<b>103.736.284</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>140.085.635</b>	<b>150.422.077</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000.000	20.000.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		15.110.160	14.819.580
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		53.556.040	50.468.359
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		2.000.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	7	<b>90.666.200</b>	<b>85.287.939</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	8	4.540.200	3.291.600
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>		5.046.080	8.424.030
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>9.586.280</b>	<b>11.715.630</b>
Anden gæld <i>Other payables</i>		0	20.100
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>		<b>0</b>	<b>20.100</b>
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		0	3.459.268
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		288.746	131.712
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.215.928	8.981.960
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	6	2.570.249	6.383.252
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		7.055.919	3.654.630
Anden gæld <i>Other payables</i>		19.702.313	30.787.586
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>39.833.155</b>	<b>53.398.408</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>39.833.155</b>	<b>53.418.508</b>
<b>Passiver</b>		<b>140.085.635</b>	<b>150.422.077</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Liabilities and equity</b>			
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		
Medarbejderforhold <i>Staff</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		

## 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	14.819.580	50.468.360	0	85.287.940
Skat af årets opskrivning <i>Tax on revaluation for the year</i>	0	290.580	0	0	290.580
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	3.087.680	2.000.000	5.087.680
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>20.000.000</b>	<b>15.110.160</b>	<b>53.556.040</b>	<b>2.000.000</b>	<b>90.666.200</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		5.087.680	-495.922
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	7.688.429	3.077.438
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	370.285	648.937
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>13.146.394</b>	<b>3.230.453</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		1.830.676	479.475
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.867.779	-853.623
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>13.109.291</b>	<b>2.856.305</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		390.794	-2.212.025
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>13.500.085</b>	<b>644.280</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		-466.402	-44.539
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-8.583.422	-8.556.058
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		807.500	800.750
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		52	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-8.242.272</b>	<b>-7.799.847</b>
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		3.401.289	1.610.499
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		0	-8.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>3.401.289</b>	<b>-6.389.501</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>8.659.102</b>	<b>-13.545.068</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-3.111.745	10.433.323
<b>Likvider 31. december</b>		<b>5.547.357</b>	<b>-3.111.745</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
<b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>			
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.547.357	347.523
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		0	-3.459.268
<b>Likvider 31. december</b>		<u><b>5.547.357</b></u>	<u><b>-3.111.745</b></u>
<b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>			

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>1 Skat af årets resultat</b> <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>	1.248.600	-2.131.400
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	-24.794	-10.975
	<b>1.223.806</b>	<b>-2.142.375</b>
der fordeler sig således: <i>which breaks down as follows:</i>		
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.514.386	-1.851.795
Skat af egenkapitalbevægelser <i>Tax on changes in equity</i>	-290.580	-290.580
	<b>1.223.806</b>	<b>-2.142.375</b>
<b>2 Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>		
		Software Software DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>		535.539
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>		466.402
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>		107.108
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>		181.420
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>		288.528
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>		<b>713.413</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 2 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

*Intangible assets (continued)*

	2015	2014
	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>	23.477	0
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	157.944	107.108
	<b>181.421</b>	<b>107.108</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 3 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	60.298.423	14.794.046	103.785.979
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	8.369.922	213.500	8.583.422
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.000.000	0	-1.000.000
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	28.693.510	67.668.345	15.007.546	111.369.401
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	39.811.936	13.876.980	76.939.670
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	5.425.077	530.442	5.955.519
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-192.500	0	-192.500
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	23.250.754	45.044.513	14.407.422	82.702.689
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>24.814.756</b>	<b>22.623.832</b>	<b>600.124</b>	<b>48.038.712</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 3 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	2015	2014
	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>	5.810.723	4.315.174
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	144.796	157.296
	<b>5.955.519</b>	<b>4.472.470</b>

### 4 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	Andre tilgodehaver <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
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>39.000</b>



# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>5 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	393.643	943.580
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	8.494.488	13.335.635
	<b>8.888.131</b>	<b>14.279.215</b>
<b>6 Igangværende arbejder for fremmed regning</b> <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens produktion <i>Selling price of production for the period</i>	126.384.408	59.875.581
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	-99.732.056	-38.502.409
	<b>26.652.352</b>	<b>21.373.172</b>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	29.222.601	27.756.424
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-2.570.249	-6.383.252
	<b>26.652.352</b>	<b>21.373.172</b>
<b>7 Egenkapital</b> <i>Equity</i>		
Selskabskapitalen består af 1 aktie à nominelt DKK 20.000.000. Ingen aktie er tillagt særlige rettigheder. <i>The share capital consists of 1 share of a nominal value of DKK 20,000,000. No shares carry any special rights.</i>		
Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år. <i>There have been no changes in the share capital during the last 5 years.</i>		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>8 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	157.000	101.000
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	2.125.000	3.646.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse <i>Trade receivables</i>	-153.000	-164.000
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	6.152.000	2.468.000
Hensættelser <i>Provisions</i>	-170.000	-1.855.000
Skattemæssigt underskud til fremførsel <i>Tax loss carry-forward</i>	-3.570.800	-904.400
	<b>4.540.200</b>	<b>3.291.600</b>

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

	2015 DKK	2014 DKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b> <i>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 <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
Bankengagementet omfatter foruden trækingsret på kassekredit også betalingsgarantier vedrørende forudbetalinger på i alt TDKK 8.880 pr. 31. december 2015. <i>In addition to drawing rights the bank commitments include guarantees for payments in advance. The payments in advance amount to TDKK 8,880 at 31 December 2015.</i>		

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>9</b>		
<b>Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)</i>		

#### **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.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015 DKK	2014 DKK
<b>10 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	30.885.631	29.822.762
Pensioner <i>Pensions</i>	3.233.513	2.087.451
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	232.450	648.522
	<b>34.351.594</b>	<b>32.558.735</b>
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>	30.972.933	27.933.628
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	3.577.103	2.426.676
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	-198.442	2.198.431
	<b>34.351.594</b>	<b>32.558.735</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>56</b>	<b>53</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.*

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold

#### *Related parties and ownership*

	<b>Grundlag</b> <b>Basis</b>
<b>Bestemmende indflydelse</b> <i>Controlling interest</i>	
Favelle Favco Berhad, Malaysia	Moderselskab <i>Parent company</i>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

#### Ejerforhold

*Ownership*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

*The following shareholders are recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Favelle Favco Berhad, Malaysia

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-1.830.677	-479.475
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.867.780	853.623
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.136.940	4.555.085
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Skat af årets resultat	1.514.386	-1.851.795
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>7.688.429</b>	<b>3.077.438</b>

### 13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

*Cash flow statement - change in working capital*

Ændring i varebeholdninger	5.391.083	-3.407.220
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	11.884.525	-20.316.989
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-3.377.950	-925.432
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-13.527.373	25.298.578
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>370.285</b>	<b>648.937</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Krøll Cranes A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 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

Financial Statements of Krøll Cranes A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 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.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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

### **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 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**

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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

### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses 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 between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates 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 for resale and finished goods is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk to the buyer have been made before year end.

Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

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 balance-dagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet.

### **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.

Contract work in progress 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.

### **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.



# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

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

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med tillæg af opskrivninger og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

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

### 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.

### Balance Sheet

#### Intangible assets

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

#### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost added revaluations and less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labour, materials, components and sub-suppliers.

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

### 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.

### 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Tilgodehavender

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

### 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.

Forudbetalinger og modtagne acotobetalinge 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.

### Receivables

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

### Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the 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.

Prepayments and 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Egenkapital

#### Udbytte

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

#### 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, 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.

### Equity

#### Dividend

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

#### 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.

# Regnskabspraksis

## 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 aconto-skatteordningen 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 lånoptagelsestidspunktet 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.

### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### 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.

#### 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 minus 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.

#### 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.

### 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 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.

#### 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.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Financial Highlights

#### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Nettoomsætning

*Profit before financials x 100*

*Revenue*

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*