

---

# ***Krøll Cranes A/S***

Nordkranvej 2, DK-3540 Lyngø

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2019*

---

CVR-nr. 78 94 47 14

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 7 /3 2020

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 7 /3 2020*

Rolf Buhr  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



**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 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 14  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 19  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 21  
*Notes to the Financial Statements*

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# Ledelsespåtegning

## Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019.

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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2019 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2019.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Lynge, den 7. marts 2020  
*Lynge, 7 March 2020*

### 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

Jesper Brønsholm Nielsen

Jørn Lykke Nielsen

# 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Krøll Cranes A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Krøll Cranes A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 2019, 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.

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

Management is responsible for Management's Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial 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 using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

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

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

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements**

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

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

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

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

control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

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

Hillerød, den 7. marts 2020

*Hillerød, 7 March 2020*

**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  
Jesper Brønsholm Nielsen  
Jørn Lykke Nielsen

**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:

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	200.043	175.158	226.244	153.496	155.450
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	38.057	34.971	29.006	12.838	15.422
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	25.274	24.238	19.977	4.999	6.639
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-7.922	-2.462	404	-477	-37
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	13.534	16.944	15.884	3.530	5.088
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	378.755	270.663	280.637	211.822	140.086
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	124.156	118.622	108.080	92.197	90.666
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	11.198	85.852	-25.455	10.420	13.500
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-55.888	-90.819	-43.383	-36.220	-8.242
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-55.983	-91.615	-43.892	-41.064	-8.583
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	44.980	5.063	49.139	40.142	3.401
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	290	96	-19.699	14.342	8.659
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	67	64	60	56	56
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2019	2018	2017	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	12,6%	13,8%	8,8%	3,3%	4,3%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	6,7%	9,0%	7,1%	2,4%	4,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	32,8%	43,8%	38,5%	43,5%	64,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	11,1%	14,9%	15,9%	3,9%	5,8%

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 2015. 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 2019 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 2019 udviser et overskud på DKK 13.534.025, og selskabets balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på DKK 124.156.377.

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

2019 sluttede resultatmæssigt positivt og lidt over forventning.

Udlejningssiden er fortsat i vækst. Efterspørgslen er stadig høj i markedet, og Krøll styrker fortsat sin position i det danske kranudlejningsmarked. Derudover åbnes nye markeder uden for landegrænsen.

Der blev dog ikke indsat så mange nye enheder i lejeflåden som i tidligere år, da værkstedskapaciteten blev godt udnyttet med nykransordre fra udlandet.

### Markedsrisici

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

Financial Statements of Krøll Cranes A/S for 2019 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 2019 shows a profit of DKK 13,534,025, and at 31 December 2019 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 124,156,377.

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

2019 ended with a positive performance and slightly better than expected.

The rental side is still growing. Demand is still high in the market, and the Company has strengthened its position in the Danish market for rental cranes. In addition, new markets are opened abroad.

However, not as many new cranes were added to the rental fleet as in previous years, as the capacity of the Company was well utilized with new crane orders from abroad.

### Market risks

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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 2019 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### Begivenheder efter balancedagen

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

### 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 2019 of the Company and the results of the activities and cash flows of the Company for the financial year for 2019 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	2019 DKK	2018 DKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>		<b>200.042.983</b>	<b>175.157.764</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	1	-161.985.825	-140.187.254
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>38.057.158</b>	<b>34.970.510</b>
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	1	-856.239	-1.758.118
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	-11.926.978	-8.974.346
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>25.273.941</b>	<b>24.238.046</b>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>25.273.941</b>	<b>24.238.046</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		17.887	835.096
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-7.939.670	-3.296.690
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>17.352.158</b>	<b>21.776.452</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	2	-3.818.133	-4.832.552
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>13.534.025</b>	<b>16.943.900</b>

## Resultatdisponering *Distribution of profit*

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	5.000.000	8.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	8.534.025	8.943.900
	<b>13.534.025</b>	<b>16.943.900</b>

## Balance 31. december Balance Sheet 31 December

### Aktiver Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Software <i>Software</i>		54.506	157.058
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	3	<b>54.506</b>	<b>157.058</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.814.756	24.814.756
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		206.128.001	163.747.920
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		568.820	751.876
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>231.511.577</b>	<b>189.314.552</b>
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		186.846	186.846
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>	5	<b>186.846</b>	<b>186.846</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>231.752.929</b>	<b>189.658.456</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2019 DKK	2018 DKK
<b>Varebeholdninger</b>	6	<b>20.214.443</b>	<b>6.070.648</b>
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		50.029.161	23.105.045
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning	7	60.494.865	37.337.764
<i>Contract work in progress</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		9.479.386	9.811.716
<i>Receivables from group enterprises</i>			
Andre tilgodehavender		5.562.467	2.288.967
<i>Other receivables</i>			
Selskabsskat		224.000	0
<i>Corporation tax</i>			
Periodeafgrænsningsposter	8	422.563	2.104.650
<i>Prepayments</i>			
<b>Tilgodehavender</b>		<b>126.212.442</b>	<b>74.648.142</b>
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>575.544</b>	<b>285.740</b>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>147.002.429</b>	<b>81.004.530</b>
<i>Current assets</i>			
<b>Aktiver</b>		<b>378.755.358</b>	<b>270.662.986</b>
<i>Assets</i>			

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		20.000.000	20.000.000
Reserve for opskrivninger <i>Revaluation reserve</i>		15.110.160	15.110.160
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		84.046.217	75.512.193
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.000.000	8.000.000
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>124.156.377</b>	<b>118.622.353</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	9	9.743.005	5.924.872
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	10	3.162.658	2.638.516
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>12.905.663</b>	<b>8.563.388</b>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		20.623.258	22.018.369
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	11	<b>20.623.258</b>	<b>22.018.369</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		40.692.946	8.074.543
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	11	7.749.645	5.601.815
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		0	1.233.290
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		29.058.311	10.009.634
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	7	25.137.840	6.790.941
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		92.313.845	72.705.236
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	5.353.951
Anden gæld <i>Other payables</i>		26.117.473	11.689.466
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>221.070.060</b>	<b>121.458.876</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>241.693.318</b>	<b>143.477.245</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>378.755.358</b>	<b>270.662.986</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	14		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	15		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	16		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for op- skrivninger <i>Revaluation reserve</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	20.000.000	15.110.160	75.512.192	8.000.000	118.622.352
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-8.000.000	-8.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	8.534.025	5.000.000	13.534.025
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>20.000.000</b>	<b>15.110.160</b>	<b>84.046.217</b>	<b>5.000.000</b>	<b>124.156.377</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		13.534.025	16.943.900
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	25.533.195	17.374.793
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	-14.369.661	56.785.250
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>24.697.559</b>	<b>91.103.943</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		17.887	835.096
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-7.939.670	-3.296.690
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>16.775.776</b>	<b>88.642.349</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-5.577.951	-2.790.618
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>11.197.825</b>	<b>85.851.731</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		1	-46.354
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-55.983.027	-91.615.067
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-186.846
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		95.274	1.029.087
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-55.887.752</b>	<b>-90.819.180</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		752.719	-5.052.124
Optagelse af gæld til kreditinstitutter <i>Raising of loans from credit institutions</i>		32.618.403	4.471.996
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		19.608.609	10.643.361
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-8.000.000	-5.000.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>44.979.731</b>	<b>5.063.233</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>289.804</b>	<b>95.784</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		285.740	189.956
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>575.544</b>	<b>285.740</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		575.544	285.740
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>575.544</b>	<b>285.740</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>1 Medarbejderforhold</b>		
<i>Staff</i>		
Lønninger <i>Wages and Salaries</i>	43.214.511	39.871.705
Pensioner <i>Pensions</i>	3.669.463	3.237.268
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	-501.711	958.215
	<b>46.382.263</b>	<b>44.067.188</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>	39.319.886	38.564.442
Distributionsomkostninger <i>Distribution expenses</i>	186.951	444.548
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	6.875.426	5.058.198
	<b>46.382.263</b>	<b>44.067.188</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>67</b>	<b>64</b>
<i>Average number of employees</i>		

Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.  
*According to section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration to the Executive Board has not been disclosed.*

<b>2 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	7.208.124
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	3.818.133	-2.375.571
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	-1
	<b>3.818.133</b>	<b>4.832.552</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 3 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

	Software Software DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	1.048.295
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	1.048.295
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	891.237
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	102.552
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	993.789
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <b><i>Carrying amount at 31 December</i></b>	<b>54.506</b>

	2019 DKK	2018 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>	51.574	43.848
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	50.977	158.085
	<b>102.551</b>	<b>201.933</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 4 Materielle anlægsaktiver

#### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	28.693.510	230.365.667	14.673.515	273.732.692
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	55.845.220	137.808	55.983.028
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-464.200	-565.477	-1.029.677
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	28.693.510	285.746.687	14.245.846	328.686.043
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	66.617.747	13.921.639	103.790.140
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	0	13.401.265	311.416	13.712.681
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-400.326	-556.029	-956.355
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	23.250.754	79.618.686	13.677.026	116.546.466
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>24.814.756</b>	<b>206.128.001</b>	<b>568.820</b>	<b>231.511.577</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>Including assets under finance leases amounting to</i>	0	33.613.357	0	33.613.357

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

*Property, plant and equipment (continued)*

	2019	2018
	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>	13.666.157	9.799.144
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	46.523	92.992
	<b>13.712.680</b>	<b>9.892.136</b>

#### 5 Finansielle anlægsaktiver

*Fixed asset investments*

	Andre tilgodehaver <i>Other receivables</i> DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	186.846
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	186.846
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>186.846</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>6 Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	279.039	134.020
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>	19.935.404	5.936.628
	<b>20.214.443</b>	<b>6.070.648</b>
<b>7 Igangværende arbejder for fremmed regning</b> <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	118.283.080	45.448.182
Modtagne acountobetalinge <i>Payments received on account</i>	-82.926.055	-14.901.359
	<b>35.357.025</b>	<b>30.546.823</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>	60.494.865	37.337.764
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-25.137.840	-6.790.941
	<b>35.357.025</b>	<b>30.546.823</b>
<b>8 Periodeafgrænsningsposter</b> <i>Prepayments</i>		
Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende forsikringspræmier, abonnemeter og tilsvarende omkostninger. <i>Prepayments consist of prepaid expenses concerning insurance premiums, subscriptions and similar expenses.</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b> <i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	5.924.872	8.695.864
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	3.818.133	-2.375.571
Årets indregnede beløb på egenkapitalen <i>Amounts recognised in equity for the year</i>	0	-395.421
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b> <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	<b>9.743.005</b>	<b>5.924.872</b>
<b>10 Andre hensættelser</b> <i>Other provisions</i>		
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	3.162.658	2.638.516
	<b>3.162.658</b>	<b>2.638.516</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 3.163 (2018: TDKK 2.639) 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 3,163 (2018: kDKK 2,639) have been recognised for expected warranty claims.*

### 11 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:*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019 DKK	2018 DKK
<b>Leasingforpligtelser</b> <i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i>	20.623.258	22.018.369
Langfristet del <i>Long-term part</i>	20.623.258	22.018.369
Inden for 1 år <i>Within 1 year</i>	7.749.645	5.601.815
	<b>28.372.903</b>	<b>27.620.184</b>
<b>12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-17.887	-835.096
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	7.939.670	3.296.690
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	13.793.279	10.080.647
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3.818.133	4.832.552
	<b>25.533.195</b>	<b>17.374.793</b>
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-14.143.795	6.541.510
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-51.340.300	82.469.892
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	524.142	-823.279
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	50.590.292	-31.402.873
	<b>-14.369.661</b>	<b>56.785.250</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2019	2018
	DKK	DKK
<b>14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b> <i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 29.460, der giver pant i grunde og bygninger til en samlet regnskabsmæssig værdi af <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>Kautions- og garantiforpligtelser</b> <i>Guarantee obligations</i>		
Faciliteter i Danske Bank <i>Facilities at Danske Bank</i>	15.070.472	1.593.798

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 15 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

### 16 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Krøll Cranes A/S for 2019 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 2019 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 regnskabs-

The Annual Report of Krøll Cranes A/S for 2019 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 2019 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

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

post nedenfor.

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, 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 balancedag-

#### 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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

en, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

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

balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

## Income Statement

### Revenue

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 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

### 16 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

### 16 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket normalt udgør nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Virksomheden følger nedskrivningsreglerne i IFRS 9 og indregner et forventet tab, uanset om der har været en begivenhed, som medfører, at tabet er opstået eller ej.

#### 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 acountobetalinge 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.

#### 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.

The Company follows the impairment rules of IFRS 9 and expected losses are recognised irrespective of whether or not an event has occurred giving rise to the loss.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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 gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udlig-ning i skat af fremtidig indtjening eller ved modreg-ning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme

#### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscrip-tions and interest.

#### Equity

##### Dividend

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

#### 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 obli-gation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in re-spect 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 diffe-rences 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, respec-tively.

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

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.

#### 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



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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

### 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 eksklusiv 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.

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 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 16 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Overskudsgrad

*Profit margin*

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Cash 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

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*