

# Ramirent A/S

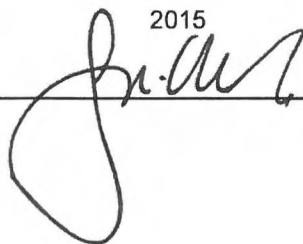
## Årsrapport 2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling

den 11/6

2015

dirigent

A handwritten signature in black ink, consisting of a large loop followed by a series of connected strokes, written over a horizontal line.

CVR-nr. 26 70 86 64

## Indhold

### Påtegninger

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Ledespåtegning                      | 3 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 4 |

### Ledelsesberetning

|                     |   |
|---------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 6 |
| Beretning           | 7 |

### Årsregnskab 1. januar - 31 december

|                          |    |
|--------------------------|----|
| Anvendt regnskabspraksis | 11 |
| Resultatopgørelse        | 18 |
| Balance                  | 19 |
| Egenkapitalopgørelse     | 21 |
| Pengestrømsopgørelse     | 21 |
| Noter                    | 22 |

## Ledelsens påtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for Ramirent A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

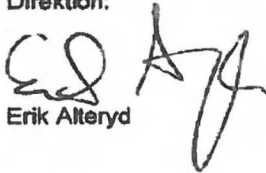
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af selskabets finansielle stilling.

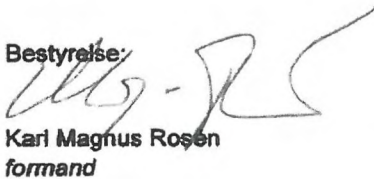
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 11. juni 2015

Direktion:

  
Erik Alteryd

Bestyrelse:

  
Karl Magnus Rosen  
formand

Ulf Jonas Söderkvist

Erik Alteryd

## ***Den uafhængige revisors erklæringer***

Til kapitalejeren i Ramirent A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Ramirent A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, 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 udarbejdelse 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.

## ***Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)***

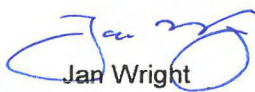
### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 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 udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 11.juni 2015  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Jan Wright  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Selskabsoplysninger

Ramirent A/S  
Hundigevej 85  
2670 Greve

Telefon: 43 95 88 88  
Telefax: 43 95 88 44  
Hjemmeside: [www.ramirent.dk](http://www.ramirent.dk)  
E-mail: [info@ramirent.dk](mailto:info@ramirent.dk)

CVR-nr. 26 70 86 64  
Stiftet: Pr. 1. januar 2002  
Hjemsted: Greve kommune

### Bestyrelse

Karl Magnus Rosén (formand)  
Ulf Jonas Söderkvist  
Erik Alteryd

### Direktion

Erik Alteryd

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Hoved- og nøgletal

| Mio. kr.                                            | 2014         | 2013         | 2012         | 2011         | 2010         |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Hovedtal:</b>                                    |              |              |              |              |              |
| Nettoomsætning                                      | 293,9        | 328,8        | 333,2        | 329,9        | 265,9        |
| Resultat før afskrivninger, renter og skat (EBITDA) | 14,0         | 22,0         | 64,7         | 52,3         | 34,6         |
| Resultat af primær drift (EBIT)                     | -31,1        | -33,4        | 10,1         | -0,7         | -18,0        |
| Resultat af finansielle poster                      | -0,6         | -0,2         | -0,7         | -1,6         | -1,6         |
| <b>Årets resultat</b>                               | <b>-21,9</b> | <b>-25,1</b> | <b>6,9</b>   | <b>-2,2</b>  | <b>-12,2</b> |
| <br>Balancesum                                      | <br>243,3    | <br>273,4    | <br>288,3    | <br>327,2    | <br>303,3    |
| <b>Egenkapital</b>                                  | <b>181,8</b> | <b>203,8</b> | <b>228,8</b> | <b>221,9</b> | <b>224,1</b> |
| <br>Pengestrøm fra driftsaktiviteten                | <br>22,4     | <br>42,8     | <br>43,9     | <br>43,6     | <br>32,7     |
| Pengestrøm fra investeringsaktiviteten              | -20,5        | -43,1        | -12,6        | -46,8        | 3,0          |
| Heraf Investeringer i materielle anlægsaktiver      | -32,6        | -49,1        | -18,7        | -66,0        | -10,7        |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten             | 0,1          | 0,0          | -32,3        | 5,0          | -35,7        |
| Pengestrøm i alt                                    | 2,0          | -0,3         | -1,0         | 1,8          | -0,1         |
| <br><b>Nøgletal</b>                                 |              |              |              |              |              |
| Overskudsgrad (EBIT)                                | -10,6%       | -10,2%       | 3,0%         | -0,2%        | -6,8%        |
| EBITDA pct.                                         | 4,8%         | 6,7%         | 19,4%        | 15,8%        | 13,0%        |
| Bruttomargin                                        | 3,3%         | 2,1%         | 11,7%        | 9,8%         | 1,2%         |
| Egenkapitalandel                                    | 74,7%        | 74,5%        | 79,4%        | 67,8%        | 73,9%        |
| Egenkapitalens forrentning                          | -11,4%       | -11,6%       | 3,1%         | -1,0%        | -5,3%        |
| <br>Gennemsnitligt antal ansatte                    | <br>154      | <br>188      | <br>190      | <br>170      | <br>161      |

Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

## **Ledelsesberetning**

### **Beretning**

#### **Hovedaktivitet**

Ramirent A/S er en af Danmarks største materieludlejer og er landsdækkende med 16 kundecentre fordelt over hele landet, placeret i Greve, Hillerød, Helsingør, Roskilde, Næstved, Kalundborg, Slagelse, Odense, Svendborg, Kolding, Vejle, Esbjerg, Herning, Risskov, og Aalborg.

Ramirent tilbyder totalløsninger til byggepladser, hvor også projektering, planlægning, rådgivning, drift og vedligehold på byggepladsen indgår.

Ramirent's hovedprodukter er udlejning af bygge- og anlægsmateriel, lifte, el og energi, skurvogne og pavilloner.

Produkterne afsættes alene i Danmark.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

#### **Markedet og udvikling i 2014**

Ramirents omsætning faldt med 11 % i forhold til omsætningen i 2013.

Omsætningen var påvirket af restrukturering af forretningen foretaget for at genoprette indtjeningen.

Markedsforholdene blev forbedrede i løbet af året, hovedsagligt på grund af øget aktivitet indenfor infrastruktur.

#### **Organisation**

Ramirent A/S har i 2014 i gennemsnit beskæftiget 154 (188) funktionærer og timelønnede.

### **Årets resultat**

Årets omsætning udgør 294 mio. kr. (329 mio. kr.) med et resultat før skat på -31 mio. kr. (-34 mio. kr.) svarende til en nettomarginal på -10,7% (-10,3%), hvilket ikke er tilfredsstillende for året.

Årets resultat er negativt påvirket af at omsætningen blev lavere end forventet for året.

Egenkapitalen udgør 182 mio.kr. (203 mio.kr.) ved udgangen af 2014. Soliditeten udgør 75,8% (74,5%).

Selskabets resultat er fortsat ikke tilfredsstillende, men den fortsatte effektivisering forventes at forbedre resultatet markant de kommende år.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømme fra driften udgør 22 mio. kr (43 mio. kr.)

Pengestrømme til investeringer udgør -20 mio. kr (-43 mio. kr).

Samlet er selskabets likvide beholdninger ikke ændret væsentligt i løbet af året.

#### Ejerforhold

Ramirent A/S er 100% ejet af Ramirent OYJ (Publ) som er noteret på Helsinki børsen. Ramirent OYJ er Nordeuropas næststørste materieludlejere, med tilsvarende aktiviteter i Norge, Sverige, Finland, Baltikum, Polen, Tjekkiet og Slovakiet. Ramirent OYJ udarbejder koncernregnskab, hvori Ramirent A/S indgår.

#### Forventninger til fremtiden

Aktiviteten i byggebranchen forventes at blive forbedret i 2015. Ifølge prognose udarbejdet af Euroconstruct i november 2014, forventes den danske byggebranche at vokse med 2,9% i 2015.

Ramirent vil fokusere på rentabilitet og effektivitet i 2015.

Konkurrence situationen spås stort set uændret i 2015 i forhold til 2014.

Ramirent A/S' position på det danske materieludlejningsmarked forventes fastholdt som en af de betydende aktører i markedet.

#### Særlige risici

Ramirent A/S' virksomhed er til stadighed påvirket af konjunkturudviklingen og finanspolitiske initiativer, herunder den afledte effekt på entreprenørbranchen. Denne risiko foreligger generelt for virksomheder af samme type som Ramirent A/S. Med fokus på fleksibilitet i organisationen og hermed fokus på omkostninger samt med fokus på nye kundesegmenter forventes denne risiko delvist afhjulpet.

#### Finansielle risici

Den rentebærende nettogæld udgør en mindre del af den samlede balancesum og operationelle leasingudgifter udgør et væsentligt beløb, hvilket vil have effekt på indtjeningen, såfremt der sker væsentlige ændringer i renteniveauet. Aktivitetsniveauet i 2015 forventes at ligge på niveauet for 2014.

## Ledelsesberetning

### Beretning

#### Miljøforhold

I Ramirent lægger vi vægt på en god og bæredygtig ressourceudnyttelse i hele virksomhedens værdikæde, såvel i drift som i udvikling af nye koncepter. Vi medvirker i vore aktiviteter til en forsvarlig udvikling i samfundet, hvor hensynet til mennesker og miljø er højt prioriteret, og Ramirent Danmark forbereder sig til ISO 14001 miljøcertificering i 2015.

#### Samfundsansvar

Selskabet har ikke nedskrevne politikker for samfundsansvar i henhold til bestemmelserne i årsregnskabsloven.

Selskabet har forpligtet sig til at overholde retningslinjerne fra ejerkredsen. For redegørelse herom henvises til vores ultimative moderselskab Ramirent OYJ, der udarbejder sustainability report og koncernregnskab. ([www.ramirent.com](http://www.ramirent.com))

#### Andel af det underrepræsenterede køn

Ramirent Gruppen's strategi er en mere balanceret fordeling mellem kønnene end den nuværende fordeling M/K på 90/10. Dette skal ske gennem uddannelse og målrettet rekruttering, dog vil faglige og personlige kompetencer prioriteres højest i relation til den stilling som skal besættes.

På nuværende tidspunkt består bestyrelsen af 3 mænd. Bestyrelsen har opsat måltal på 33% repræsentation af det underrepræsenterede køn i 2020. På nuværende tidspunkt er der ikke planer om udskiftning af bestyrelsesmedlemmer. Ved kommende ændringer i bestyrelsen ønskes der kvinder i bestyrelsen – men der ses først og fremmest på kvalifikationer og kompetencer.

#### Efterfølgende begivenheder

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtrådt begivenheder, der væsentligt påvirker selskabets økonomiske stilling pr. 31. december 2014

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for store klasse C-virksomheder og gældende danske regnskabsvejledninger.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere år.

### Generelt om indregning og måling

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 afviklingen heraf vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer og kan måles pålideligt.

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Resultatopgørelsen**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen ved udlejning og salg af materiel indregnes i resultatopgørelsen efter faktureringsprincip. Ved salg af materiel sker indregning når levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og ved fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Produktionsomkostninger**

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, herunder afskrivninger, løn og gager, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Under produktionsomkostninger indgår tillige reservedele, transport, reparation og vedligeholdelse, leje og leasing samt ejendomsomkostninger.

#### **Administrationsomkostninger**

I administrationsomkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i året til ledelse og administration af selskabet, herunder omkostninger til det administrative personale, IT, kontorlokaler og kontoromkostninger samt afskrivninger.

#### **Incitamentsprogrammer**

Indregning af incitamentsprogrammer indregnes som en forpligtelse på det tidspunkt medarbejdere omfattet af programmet har erhvervet ret hertil.

#### **Andre driftsindtægter og – omkostninger**

Andre driftsindtægter og – omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter.

## Anvendt regnskabspraksis

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinst og –tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta og vedrørende amortisering af finansielle forpligtelser.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets ordinære resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

#### Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill indregnes til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivninger foretages lineært over afskrivningsperioden, som er 5 år for mindre virksomhedsovertagelser, 10 år for mellemstore strategiske virksomhedsovertagelser og 20 år for store strategiske virksomhedsovertagelser.

Baggrunden for valg af en afskrivningsperiode længere end 5 år er den strategiske betydning af opkøbene for Ramirent A/S, herunder det langsigtede indtjeningspotentiale.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill måles løbende og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til. Vurderingen foretages på det laveste niveau, hvor en likviditetsstrøm fra den aktivitet, som goodwill er knyttet til, med rimelig sikkerhed kan opgøres.

Ved frasalg eller nedlukning foretages en afgangsføring/nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi. Ved delsalg eller nedlukning foretages en forholdsmæssig afgangsføring/nedskrivning baseret på disse aktiviteters andel af den oprindelige eller senere revurderede goodwillværdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner, driftsmateriel og inventar samt indretning af lejede lokaler indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Aktiver finansieret ved leasingaftaler indregnes i balancen, såfremt aftalen overfører alle væsentlige risici og fordele, som knytter sig til ejendomsretten, til leasingtager (finansiel leasing).

Det leasede materielle anlægsaktiv indregnes i balancen til nutidsværdi af de fremtidige leasingydelser, og forpligtelsen over for leasingselskaber vises som gæld til kreditinstitutter. Leasede materielle anlægsaktiver afskrives på samme måde som selskabets øvrige anlægsaktiver.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| Bygninger                  | 20-40 år |
| Tekniske anlæg og maskiner | 3-12 år  |
| Driftsmateriel og inventar | 3-5 år   |
| Indretning lejede lokaler  | 5-10 år  |

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdien, såfremt denne ved måling er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der foretages årligt nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis grupper af aktiver.

Udlejningsartikler afskrives efter saldometoden med 30% pa.

### Finansielle anlægsaktiver

Deposita er optaget til anskaffelsesværdi.

### Varebeholdninger

Råvarer og hjælpematerialer måles til anskaffelsespris efter gennemsnitsmetoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## Anvendt regnskabspraksis

### Egenkapital - Udbytte

Forslag til udbytte, indregnes som en særskilt post under egenkapitalen.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser/skatteaktiver og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst med tillæg af eventuelt restskattetilæg.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill. Endvidere indregnes der ikke udskudt skat af andre poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler, 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.

### Finansielle gældsforpligtelser

Gæld til kreditinstitutter indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### **Pengestrømsopgørelse**

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

#### **Pengestrøm fra driftsaktiviteter**

Pengestrømme fra driftsaktiviteter opgøres som selskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrøm fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagerne.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **Segmentoplysninger**

Der er ikke opgivet oplysninger på forretnings- og geografiske segmenter idet Ramirent A/S alene opererer indenfor materieludlejning og på det danske marked.

## Anvendt regnskabspraksis

### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og vejledning". De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

|                            |                                                                                                       |
|----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Overskudsgrad (EBIT)       | $\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                            |
| EBITDA pct.                | $\frac{\text{Resultat før afskrivninger, renter og skat (EBITDA)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$ |
| Bruttomargin               | $\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$                                      |
| Egenkapitalandel           | $\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$                          |
| Egenkapitalens forrentning | $\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$                           |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

| tkr.                                    | Note | 2014     | 2013     |
|-----------------------------------------|------|----------|----------|
| <b>Nettoomsætning</b>                   |      | 293.867  | 328.780  |
| Produktionsomkostninger                 | 1    | -284.283 | -321.837 |
| <b>Bruttoresultat</b>                   |      | 9.584    | 6.943    |
| Administrationsomkostninger             | 1,2  | -40.706  | -40.325  |
| <b>Resultat af ordinær primær drift</b> |      | -31.122  | -33.382  |
| Finansielle indtægter                   | 3    | 10       | 0        |
| Finansielle omkostninger                | 4    | -592     | -191     |
| <b>Ordinært resultat før skat</b>       |      | -31.704  | -33.573  |
| Skat af ordinært resultat               | 5    | 9.785    | 8.480    |
| <b>Ordinært resultat efter skat</b>     |      | -21.919  | -25.093  |
| <b>Årets resultat</b>                   |      | -21.919  | -25.093  |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>  |      |          |          |
| Overført resultat                       |      | -21.919  | -25.093  |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

| tkr.                                         | Note | 2014           | 2013           |
|----------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>AKTIVER</b>                               |      |                |                |
| <b>Anlægsaktiver</b>                         |      |                |                |
| <b>Immaterielle anlægsaktiver</b>            | 6    |                |                |
| Rettigheder                                  |      | 0              | 0              |
| Goodwill                                     |      | 850            | 1.149          |
|                                              |      | <u>850</u>     | <u>1.149</u>   |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>              | 7    |                |                |
| Grunde og bygninger                          |      | 4.738          | 5.030          |
| Tekniske anlæg og maskiner                   |      | 140.163        | 165.121        |
| Ombygning af lejede lokaler                  |      | 2.024          | 2.608          |
|                                              |      | <u>146.925</u> | <u>172.759</u> |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>             | 8    |                |                |
| Deposita                                     |      | 1.048          | 1.105          |
|                                              |      | <u>1.048</u>   | <u>1.105</u>   |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                   |      | <u>148.823</u> | <u>175.013</u> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |      |                |                |
| <b>Varebeholdninger</b>                      |      |                |                |
| Råvarer og hjælpematerialer                  |      | 4.712          | 6.314          |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |      |                |                |
| Tilgodehavender fra salg                     |      | 78.142         | 72.660         |
| Tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder |      | 2.399          | 13.179         |
| Skatteaktiv                                  |      | 1.270          | 0              |
| Andre tilgodehavender                        |      | 4.945          | 304            |
| Periodeafgrænsningsposter                    |      | 489            | 5.458          |
|                                              |      | <u>87.245</u>  | <u>91.601</u>  |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |      | <u>2.501</u>   | <u>505</u>     |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>               |      | <u>94.458</u>  | <u>98.420</u>  |
| <b>AKTIVER I ALT</b>                         |      | <u>243.281</u> | <u>273.433</u> |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

| tkr.                                                               | Note | 2014           | 2013           |
|--------------------------------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| <b>PASSIVER</b>                                                    |      |                |                |
| <b>Egenkapital</b>                                                 | 9    |                |                |
| Aktiekapital                                                       |      | 28.000         | 28.000         |
| Overført resultat                                                  |      | 153.833        | 175.752        |
| <b>Egenkapital i alt</b>                                           |      | <b>181.833</b> | <b>203.752</b> |
| <br><b>Hensatte forpligtelser</b>                                  |      |                |                |
| Restruktureringsforpligtelse                                       |      | 1.978          | 6.764          |
| Udskudt skat                                                       | 10   | 0              | 8.515          |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                                |      | <b>1.978</b>   | <b>15.279</b>  |
| <br><b>Gæld</b>                                                    |      |                |                |
| <b>Kortfristet gæld</b>                                            |      |                |                |
| Leverandørgæld                                                     |      | 32.040         | 35.850         |
| Gæld til tilknyttede virksomheder                                  |      | 9.805          | 1.646          |
| Anden gæld                                                         |      | 17.625         | 16.906         |
|                                                                    |      | <b>59.470</b>  | <b>54.402</b>  |
| <b>Gæld i alt</b>                                                  |      | <b>59.470</b>  | <b>54.402</b>  |
| <br><b>PASSIVER I ALT</b>                                          |      | <b>243.281</b> | <b>273.433</b> |
| <br>Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser | 11   |                |                |
| Rente risici                                                       | 12   |                |                |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital            | 13   |                |                |
| Ændring i driftskapital                                            | 14   |                |                |
| Nærtstående parter                                                 | 15   |                |                |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014

### Egenkapitalopgørelse

| tkr.                                 | Aktiekapital  | Overført<br>resultat | I alt          |
|--------------------------------------|---------------|----------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2013           | 28.000        | 200.845              | 228.845        |
| Overført, jf. resultatdisponering    |               | -25.093              | -25.093        |
| Egenkapital 1. januar 2014           | 28.000        | 175.752              | 203.752        |
| Overført, jf. resultatdisponering    |               | -21.919              | -21.919        |
| <b>Egenkapital 31. december 2014</b> | <b>28.000</b> | <b>153.833</b>       | <b>181.833</b> |

### Pengestrømsopgørelse

| tkr.                                         | Note | 2014           | 2013           |
|----------------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Resultat af ordinær primær drift             |      | -31.122        | -33.382        |
| Regulering for ikke likvide driftsposter mv. | 13   | 41.830         | 60.041         |
| Ændring i driftskapital                      | 14   | 12.296         | 16.366         |
| Pengestrøm fra primær drift                  |      | 23.004         | 43.025         |
| Renteindtægter, betalt                       |      | 10             | 0              |
| Renteomkostninger, betalt                    |      | -592           | -191           |
| Pengestrøm fra ordinær drift før skat        |      | 22.422         | 42.834         |
| Betalt skat, netto                           |      | 0              | 0              |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>        |      | <b>22.422</b>  | <b>42.834</b>  |
| Køb af materielle anlægsaktiver              |      | -32.562        | -49.132        |
| Salg af materielle anlægsaktiver             |      | 12.079         | 6.024          |
| Køb/salg af immaterielle anlægsaktiver       |      | 0              | 0              |
| Køb/salg af finansielle anlægsaktiver        |      | 0              | 0              |
| <b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>  |      | <b>-20.483</b> | <b>-43.108</b> |
| Fremmedfinansiering:                         |      |                |                |
| Øvrigt                                       |      | 57             | 9              |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b> |      | <b>57</b>      | <b>9</b>       |
| <b>Årets pengestrøm</b>                      |      | <b>1.996</b>   | <b>-265</b>    |
| Likvider, primo                              |      | 505            | 770            |
| <b>Likvider, ultimo</b>                      |      | <b>2.501</b>   | <b>505</b>     |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december 2014

| Noter<br>tkr.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 2014          | 2013          |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>1 Omkostninger</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |               |
| <b>Personaleomkostninger</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |               |               |
| Gager og lønninger                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 74.098        | 76.071        |
| Pensioner                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 9.704         | 10.094        |
| Andre omkostninger til social sikring                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 1.704         | 2.301         |
| Øvrige personaleomkostninger                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 5.286         | 5.841         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>90.792</b> | <b>94.307</b> |
| <p>Løn, vederlag og pension til direktør er i henhold til årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelser ikke vist særskilt. Der er ikke udbetalt honorar til bestyrelsen.</p> <p>Ramirent Finland har 3 share-based incitamentsprogrammer for perioderne 2012-2014, 2013-2015 og 2014-2016 for ledende medarbejdere i koncernen, hvoraf medarbejdere i den danske ledelse er omfattet. Programmerne er dels egenkapital- og dels kontantbaseret. Fælles for dem gælder, at tildeling af aktier baseres på udviklingen i en række finansielle nøgletal. Optjeningen sker over de år de enkelte programmer løber og udbetales dels i aktier og dels kontanter. Der henvises endvidere til yderligere beskrivelse af incitamentsprogrammerne i note 7 i Ramirent Plc's årsrapport 2014.</p> |               |               |
| Personaleomkostninger indregnes således i årsregnskabet:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |               |
| Produktion                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 69.418        | 78.468        |
| Administration                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 21.374        | 15.839        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>90.792</b> | <b>94.307</b> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>154</b>    | <b>188</b>    |
| <b>Ned- og afskrivninger</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |               |               |
| Immaterielle anlægsaktiver                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 299           | 2.076         |
| Materielle anlægsaktiver                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 44.825        | 53.317        |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>45.124</b> | <b>55.393</b> |
| Ned- og afskrivninger indregnes således:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |               |
| Produktion                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 44.095        | 54.807        |
| Administration                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1.029         | 586           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | <b>45.124</b> | <b>55.393</b> |
| <b>2 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |               |               |
| Samlet honorar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 325           | 171           |
| Heraf skatterådgivning                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 49            | 48            |
| Heraf andre ydelser end revision                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 145           | 0             |

| Noter<br>tkr.                                             | 2014         | 2013         |
|-----------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>3 Finansielle indtægter</b>                            |              |              |
| Øvrige renteindtægter                                     | 10           | 0            |
|                                                           | <b>10</b>    | <b>0</b>     |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>                         |              |              |
| Renteudgifter til tilknyttede virksomheder                | -292         | 0            |
| Øvrige renteudgifter                                      | -300         | -191         |
|                                                           | <b>-592</b>  | <b>-191</b>  |
| <b>5 Skat af ordinært resultat</b>                        |              |              |
| Regulering skat, tidligere år                             | 0            | 0            |
| Udskudt skat, året                                        | 9.785        | 8.480        |
|                                                           | <b>9.785</b> | <b>8.480</b> |
| Skat af ordinært resultat for året kan forklares således: |              |              |
| Beregnet 24,5% skat af ordinært resultat før skat         | 7.767        | 8.393        |
| Skatteeffekt af:                                          |              |              |
| Ikke-fradragsberettigede afskrivninger på goodwill        |              | -219         |
| Ændring af skatteprocent                                  | 348          |              |
| Ikke-fradragsberettigede omkostninger i øvrigt            | -100         | -100         |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år                | 1.770        | 406          |
|                                                           | <b>9.785</b> | <b>8.480</b> |
| Effektiv skatteprocent                                    | 31,5%        | 25,3%        |

**Noter**

tkr.

**6 Immaterielle anlægsaktiver**

tkr.

|                                                | Rettigheder | Goodwill   | I alt      |
|------------------------------------------------|-------------|------------|------------|
| Kostpris 1. januar 2014                        | 9.327       | 25.322     | 34.649     |
| Tilgang                                        |             |            | 0          |
| Kostpris 31. december 2014                     | 9.327       | 25.322     | 34.649     |
| Afskrivninger 1. januar 2014                   | 9.327       | 24.173     | 33.500     |
| Afskrivninger                                  | -           | 299        | 299        |
| Afskrivninger 31. december 2014                | 9.327       | 24.472     | 33.799     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b> | <b>-</b>    | <b>850</b> | <b>850</b> |
| Afskrives over                                 | 3-5 år      | 10-20 år   |            |

**7 Materielle anlægsaktiver**

|                                                | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Ombygning af lejede lokaler | I alt          |
|------------------------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------|
| Kostpris 1. januar 2014                        | 9.244               | 523.271                    | 6.439                       | 538.954        |
| Tilgang                                        |                     | 32.562                     |                             | 32.562         |
| Afgang                                         |                     | -41.560                    |                             | -41.560        |
| Regulering vedr. primo                         |                     | -81.024                    |                             | -81.024        |
| Kostpris 31. december 2014                     | 9.244               | 433.249                    | 6.439                       | 529.956        |
| Ned/afskrivninger 1. januar 2014               | 4.212               | 358.152                    | 3.831                       | 366.195        |
| Ned/afskrivninger                              | 294                 | 43.947                     | 584                         | 44.825         |
| Afgang                                         |                     | -27.989                    |                             | -27.989        |
| Regulering vedr. primo                         |                     | -81.024                    |                             | -81.024        |
| Ned/afskrivninger 31. december 2014            | 4.506               | 293.086                    | 4.415                       | 383.031        |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b> | <b>4.738</b>        | <b>140.163</b>             | <b>2.024</b>                | <b>146.925</b> |
| Afskrives over:                                | 20-40 år            | 3-12 år                    | 5-10 år                     |                |

**Noter**  
 t.kr.

|                                                |                 |
|------------------------------------------------|-----------------|
| <b>8 Finansielle anlægsaktiver</b>             | <b>Deposita</b> |
| Kostpris 1. januar 2014                        | 1.105           |
| Afgang                                         | -57             |
| Tilgang                                        | 0               |
| Kostpris 31. december 2014                     | 1.048           |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014</b> | <b>1.048</b>    |

|                                       |               |
|---------------------------------------|---------------|
| <b>9 Aktiekapital</b>                 | <b>tkr.</b>   |
| Aktiekapital 1. januar 2014           | 28.000        |
| Bevægelser på aktiekapital            | 0             |
| <b>Aktiekapital 31. december 2014</b> | <b>28.000</b> |

Hele selskabets aktiekapital tegnes af Ramirent OYJ

Siden selskabets stiftelse pr. 1. januar 2002 har der været følgende bevægelser på aktiekapitalen:

Den 16. december 2005 blev selskabets aktiekapital forhøjet fra 27.000 t.kr. til 28.000 t.kr. i forbindelse med konvertering af gæld 93.000 t.kr. til Ramirent Oyj til kurs 9300

Aktiekapitalen er registreret med 280.000 aktier á 100 kr.

|                                               |               |              |
|-----------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>10 Skatteaktiv/udskudt skat</b>            | <b>2014</b>   | <b>2013</b>  |
| Udskudt skat 1. januar                        | 8.515         | 16.995       |
| Årets udskudte skat (resultatopgørelse)       | -9.785        | -8.480       |
| <b>Skatteaktiv / Udskudt skat 31.december</b> | <b>-1.270</b> | <b>8.515</b> |

Udskudt skat vedrører:

|                                  |               |              |
|----------------------------------|---------------|--------------|
|                                  | <b>2014</b>   | <b>2014</b>  |
| Immaterielle anlægsaktiver       | -137          | -140         |
| Materielle anlægsaktiver         | 12.143        | 18.438       |
| Omsætningsaktiver                | -5.774        | -5.529       |
| Fremført skattemæssigt underskud | -7.502        | -4.254       |
|                                  | <b>-1.270</b> | <b>8.515</b> |

## 11 Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

| Leasingforpligtelser (operationelle):                               | 2014   | 2013   |
|---------------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Leasingforpligtelser for selskabet omfatter huslejeforpligtelser på | 76.245 | 92.099 |
| Leasingforpligtelser på arbejdsmaskiner, biler, m.v.                | 9.226  | 10.011 |

Den forventede minimumsleasingydelse forfalder til betaling i følgende perioder:

|                                          | tkr.   |
|------------------------------------------|--------|
| - indtil 1 år efter balancetidspunktet   | 17.475 |
| - 1-5 år efter balancetidspunktet        | 54.499 |
| - mere end 5 år efter balancetidspunktet | 13.497 |

Den samlede leasingydelse indregnet i resultatopgørelsen for 2014 udgør t.kr. 19.829

Leasingaftale relateret til lejemål er indgået med variabel/fast forrentning og løbetid på op til 15 år.  
 Der foreligger en køboption til de af Ramirent indgåede leasingaftaler vedrørende ejendomme.

Leasingaftaler for biler og arbejdsmaskiner er indgået med en fast forrentning og en løbetid på mellem 4 og 6 år.

## 12 Renterisici

Om selskabets finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- og indfrielsestidspunkter afhængig af, hvilken dato, der forfalder først.

| Kategori                                       | Revurderings-/forfaldstidspunkt |               |               |
|------------------------------------------------|---------------------------------|---------------|---------------|
|                                                | 0-1 år                          | 1-5 år        | Over 5 år     |
| Operationelle leasingforpligtelser, jf note 11 | 17.475                          | 54.499        | 13.497        |
|                                                | <b>17.475</b>                   | <b>54.499</b> | <b>13.497</b> |

**Noter**  
 t.kr.

**13 Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v. :**

|                                 | <b>2014</b>   | <b>2013</b>   |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Restruktureringsforpligtelse    | -4.786        | 6.764         |
| Nedskrivninger og afskrivninger | 45.124        | 55.393        |
| Salg af anlægsaktiver           | 1.492         | -2.116        |
|                                 | <b>41.830</b> | <b>60.041</b> |

**14 Ændring i driftskapital**

|                                      | <b>2014</b>   | <b>2010</b>   |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Ændring i varebeholdninger           | 1.602         | 1.056         |
| Ændring i tilgodehavender            | 5.626         | 3.376         |
| Ændring i leverandører og anden gæld | 5.068         | 11.934        |
|                                      | <b>12.296</b> | <b>16.366</b> |

**15 Nærtstående parter**

Ramirent A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Ramirent OYJ, Äyritie 16, 01511 Vantaa, Finland der er hovedaktionær

**Øvrige nærtstående parter, som virksomheden har haft transaktioner med:**

Ramirent OYJ, moderselskab (Finland)  
 Ramirent Estonia (Estland)  
 Ramirent Latvia (Letland)  
 Ramirent Lithuania (Lithauen)  
 Ramirent AB (Sverige)  
 Ramirent SA (Polen)

**Transaktioner med nærtstående parter**

Transaktioner med nærtstående parter er sket på markedsvilkår.

**Ejerforhold**

Ramirent A/S er 100% ejet af:

Ramirent OYJ  
 Äyritie 16

01511 Vantaa, Finland

Koncernregnskab for Ramirent OYJ kan rekvireres ved henvendelse til selskabet