

---

# ***Peri A/S***

Greve Main 26, DK-2760 Greve

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

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 12 50 41 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/3 2016

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 15/3 2016*

Morten Gubi Brix  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 6  
*Financial Highlights*

Beretning 8  
*Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 12  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 13  
*Balance Sheet 31 December*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 15  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsrapporten 17  
*Notes to the Annual Report*

Regnskabspraksis 27  
*Accounting Policies*

# Ledelsespåtegning

## *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Peri A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 15. marts 2016  
*Greve, 15 March 2016*

### **Direktion**

*Executive Board*

Morten Gubi Brix

### **Bestyrelse**

*Board of Directors*

Carl Heathcote  
formand  
*Chairman*

Martin Schlecker

Morten Gubi Brix

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Peri A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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

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

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

Til kapitalejeren i Peri A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

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

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

### **Revisors ansvar**

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

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

To the Shareholder of Peri A/S

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

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

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

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

### **Auditor's Responsibility**

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

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

# Den uafhængige revisors erklæringer

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

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

### **Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet**

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 2, hvoraf det fremgår, at SKAT i 2013 har foretaget en forhøjelse af selskabets skattepligtige indkomst for 2007 – 2010, og hvor ledelsen har beskrevet den usikkerhed, som er forbundet med selskabets efterfølgende skatteansættelser.

control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### **Opinion**

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

### **Emphasis of Matter**

Without modifying our opinion, we direct attention to Note 2 from which it appears that in 2013 the Danish tax authorities increased the Company's taxable income for 2007 – 2010, and in which Management describes the uncertainty related to the Company's subsequent tax assessments.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Hellerup, den 15. marts 2016

*Hellerup, 15 March 2016*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jens Olsson

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

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

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

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Peri A/S  
Greve Main 26  
DK-2760 Greve

Telefon: + 45 43453627  
*Telephone:*  
Telefax: + 45 43453687  
*Facsimile:*  
Hjemmeside: [www.peri.dk](http://www.peri.dk)  
*Website:*

CVR-nr.: 12 50 41 44  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Hjemstedskommune: Greve  
*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Carl Heathcote, formand (*Chairman*)  
Martin Schlecker  
Morten Gubi Brix

**Direktion**  
*Executive Board*

Morten Gubi Brix

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Advokatpartnerselskab  
Lund Elmer Sandager  
Kalvebod Brygge 39-41  
1560 København K

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Nordea Bank Danmark A/S

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Peri GmbH,  
P.O. BOX 1264, 89264 Weissenhorn, Tyskland.  
*The Company is included in the Group Annual Report of Peri GmbH, P.O. BOX 1264,  
89264 Weissenhorn, Tyskland.*

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

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

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

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat før finansielle poster	-11.511	-16.767	-19.340	-3.323	-4.335
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-5.328	-7.137	-5.542	-5.060	-2.545
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	-16.839	-23.904	-31.882	-13.105	-5.321
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	79.233	112.068	103.264	109.300	91.437
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	-14.172	-61.333	-37.429	-5.547	7.559
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	4.598	-2.531	650	14.088	3.660
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	9.324	-30.259	-20.709	-40.189	-46.504
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-22.408	-40.114	-27.144	-48.257	-59.890
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-14.280	30.732	22.210	29.750	47.946
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-357	-2.058	2.151	3.649	5.102
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	65	58	51	51	45
<i>Number of employees</i>					



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	-14,5%	-15,0%	-18,7%	-3,0%	-4,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	-17,9%	-54,7%	-36,2%	-5,1%	8,3%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	0	0	0	-1.302,7%	-66,6%

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.*

## **Beretning**

### **Review**

Årsrapporten for Peri A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### **Hovedaktivitet**

Selskabets hovedaktivitet består af udlejning og salg af forskallingsmateriel til byggebranchen

#### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et underskud på DKK 16.838.525, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på DKK 14.171.968.

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

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

I 2015 startede PERI Denmark en omstrukturingsproces, med både ændringer i organisationen og interne processer til følge. Det overordnede mål er at skabe større gennemsigtighed fra vi tilbyder en ydelse til vi fakturerer samme. Derved ønsker vi at opnå en større troværdighed og først og fremmest en forbedret kundetilfredshed.

Samtidig har vi startet en proces, hvor vi moderniserer vores lagerportefølje. Dels for at kunne tilbyde nye og værdiskabende løsninger til markedet, og dels for at minimere beholdningen af produkter, som ikke tilstrækkelig ofte anvendes. Nettoresultatet af denne øvelse er en kombination af øget salg, øget effektivitet, bedre logistik samt en større reduktion af de fremadrettede afskrivninger

The Annual Report of Peri A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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

#### **Main activity**

The Company's activity consist in renting and selling formwork equipment to the construction industry

#### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015 shows a loss of DKK 16,838,525, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows negative equity of DKK 14,171,968.

Net profit is considered unsatisfactory.

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

PERI Denmark started a restructuring process in 2015 resulting in changes in both the organisation and internal processes. The overall target is to establish greater transparency from the moment we offer a service until we invoice it. This way, we want to achieve greater reliability and, above all, improved customer satisfaction.

At the same time, we have started a process of bringing our inventory portfolio up to date partly to offer new and value creating solutions to the market and partly to minimise our inventory of products that are not used sufficiently often. The net result of this exercise is a combination of increased sales, improved efficiency, better logistics and a heavy reduction of future depreciation and amortisation.

## **Beretning**

### **Review**

Indledningsvis reagerede markedet tøvende på forandringerne, men efterhånden som nye procedurer blev implementeret, genvandt PERI terræn i forhold til sine konkurrenter.

Vi har måttet hensætte betragtelige beløb til tvivlsomme debitorer på omsætning, der er faktureret i tidligere år. Samlet betyder det, at 2015 de positive forandringer til trods, ender med et utilfredsstillende resultat.

I forventning om, at oprydningsarbejdet er overstået, og baseret på vores positive pengestrømme og på udviklingen i den ordinære drift over de seneste mange måneder, vurderer vi at det vil lykkes at skabe et godt resultat i 2016.

#### **Kapitalberedskabet**

Selskabets moderselskab har i 2015 delvist reetableret den negative egenkapital ved et kapitaltilskud. Samtidig har driften i 2015 tilladt at selskabet selv har bidraget til nedbringelse af gælden til moderselskabet.

Moderselskabet har afgivet tilsagn om fortsat, at stille den nødvendige finansiering til rådighed for selskabets drift såfremt dette bliver nødvendigt.

Selskabet forventer at reetablere egenkapitalen ved positive driftresultater i de kommende år grundet øget aktivitetsniveau og et tilpasset både omkostningsniveau og investeringsniveau.

Selskabet har fuld støtte fra selskabets moderselskab Peri GmbH i Tyskland om at støtte selskabet til den fortsatte drift.

At first, the market responded reluctantly to the changes but gradually as new procedures were implemented PERI gained ground compared to our competitors.

We have had to make considerable provisions for doubtful debts in respect of sales invoiced in previous years. Overall, despite the positive changes, this means that 2015 ends with unsatisfactory results.

Expecting that the clearing operations have come to an end and based on our positive cash flows and development in ordinary activities for the past many months, we assess that we will succeed in performing well in 2016.

#### **Capital resources**

The Company's Parent Company succeeded in partly restoring the negative equity in 2015 through capital injection. At the same time, activities in 2015 allowed the Company to reduce its debt to the Parent Company.

The Parent Company has promised to continue making the financing required for the Company's activities available, if necessary.

The Company expects to restore its equity through positive operating profit in the coming years due to improved activity and harmonised cost and investment levels.

The continued operation of the Company is fully supported by its Parent Company Peri GmbH in Germany.

# Beretning

## Review

### Strategi og målsætninger

#### Målsætninger og forventninger for det kommende år

Sammen med de store infrastrukturprojekter, udgør urbaniseringen en stadig stigende betydning for mængde af in-situ beton i markedet og dermed for PERI's forventninger til det nye år.

I takt med meget lange leveringstider og stigende priser på betonelementer, forventer vi at efterspørgslen efter "rigtig beton" øges i markedet, hvorfor vi forventer en stigende omsætning på vores forskallingsprodukter i 2016 i forhold til 2015.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

Samlet skatteaktiv på TDKK 16.854 er i balancen indregnet med TDKK 0. Værdiansættelsen af skatteaktivet er sket på baggrund af budgetter frem til 2018, herunder konsekvensen af nye regler om anvendelse af skattemæssige underskud for tidligere indkomstår samt igangværende skattesag.

#### Usædvanlige forhold

SKAT afsluttede i 2013 sin gennemgang af selskabets kontrollerede transaktioner og afregningspriser for indkomstårene 2007 - 2010 og foretog forhøjelse af selskabets skattepligtige indkomst med i alt TDKK 36.500. Effekten af indkomsthøjelserne er indregnet i årsrapporten for 2013. Ledelsen er ikke enig med SKAT i forhøjelserne og har derfor indsendt klage til Landsskatteretten samt anmodet de danske kompetente myndigheder om ophævelse af dobbeltbeskatning via Mutual Agreement Procedure.

### Strategy and objectives

#### Targets and expectations for the year ahead

Together with the large infrastructure projects, urbanisation plays an ever increasingly important role for the number of in-situ concrete in the market and, consequently, for PERI's expectations for next year.

As a response to very long delivery time and increasing prices on concrete components, we expect demand for "real concrete" to increase in the market and, accordingly, we expect increasing sales of our formwork in 2016 compared to 2015.

#### Uncertainty relating to recognition and measurement

A total tax asset of DKK 16,854k has been recognised in the balance sheet at DKK 0k. The valuation of the tax asset is based on budgets until 2018 and the consequence of new rules on the utilisation of tax losses carried forward from previous assessment years.

#### Unusual events

Danish tax authorities has in 2013 completed their audit of the Company's controlled transactions and transfer prices for the assessment years 2007 - 2010 and increased the Company's taxable income by a total of DKK 36,500k. The effect of the income increases has been recognised in the Financial Statements for 2013. Management does not agree with the Danish tax authorities on the increases and has therefore filed a complaint with the Danish National Tax Tribunal and requested the Danish competent authorities for lifting of double taxation through Mutual Agreement Procedures.

# **Beretning**

## *Review*

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>47.394.044</b>	<b>49.028.358</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	3	-33.233.491	-34.758.053
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	4	-25.371.022	-30.730.965
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-300.248	-306.347
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>-11.510.717</b>	<b>-16.767.007</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	5	84.166	136.300
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	6	-5.411.974	-7.273.641
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-16.838.525</b>	<b>-23.904.348</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>-16.838.525</b>	<b>-23.904.348</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-16.838.525	-23.904.348
		<b>-16.838.525</b>	<b>-23.904.348</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		4.361.944	4.633.455
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		33.797.345	58.335.699
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		3.400.363	5.750.283
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.149.431	2.298.859
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	7	<b>43.709.083</b>	<b>71.018.296</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>43.709.083</b>	<b>71.018.296</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>4.093.039</b>	<b>3.930.077</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		27.020.299	30.851.286
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		357.748	1.649.075
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		669.033	878.119
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	9	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>28.047.080</b>	<b>33.378.480</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>3.384.117</b>	<b>3.741.373</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>35.524.236</b>	<b>41.049.930</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>79.233.319</b>	<b>112.068.226</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	9.160.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-24.171.968	-70.493.463
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	8	<b>-14.171.968</b>	<b>-61.333.463</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		82.200.000	94.708.100
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>		<b>82.200.000</b>	<b>94.708.100</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		61.000	104.655
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.945.927	3.164.600
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		1.293.653	67.065.454
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.904.707	7.116.003
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	1.242.877
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>11.205.287</b>	<b>78.693.589</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>93.405.287</b>	<b>173.401.689</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>79.233.319</b>	<b>112.068.226</b>
Going concern <i>Going concern</i>	1		
Usædvanlige forhold <i>Unusual events</i>	2		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	11		



## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		-16.838.525	-23.904.348
Reguleringer <i>Adjustments</i>	12	23.312.840	36.148.734
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	13	3.451.937	-7.637.971
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>9.926.252</b>	<b>4.606.415</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		84.167	136.300
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-5.411.975	-7.273.641
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>4.598.444</b>	<b>-2.530.926</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-22.407.733	-40.114.079
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		31.731.914	9.855.000
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>9.324.181</b>	<b>-30.259.079</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-78.279.901	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	30.731.995
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>		64.000.020	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-14.279.881</b>	<b>30.731.995</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-357.256</b>	<b>-2.058.010</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		3.741.373	5.799.383
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>3.384.117</b>	<b>3.741.373</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.384.117	3.741.373
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>3.384.117</b>	<b>3.741.373</b>

# Noter til årsrapporten

## *Notes to the Annual Report*

### **1 Going concern** *Going concern*

Selskabets egenkapital er negativ med TDKK 14.172. Selskabets fortsatte drift afhænger af den fremtidige indtjening samt finansiell støtte fra moderselskabet.

Det er ledelsens vurdering, at selskabets indtjening i regnskabsåret 2016 vil generere tilstrækkelig med likviditet, der sikrer selskabets fortsatte drift.

Selskabets moderselskab har afgivet et tilsagn om at ville yde finansiell støtte til Peri A/S, i det omfang selskabet har behov herfor.

Det er på baggrund heraf ledelsens samlede vurdering, at selskabet kan aflægge regnskabet under forudsætning om fortsat drift.

*The Company's equity is negative by DKK 14,172k. Whether or not the Company continues as a going concern depends on future earnings and financial support from Parent.*

*In Management's assessment, the Company's earnings for the financial year 2016 will generate adequate liquidity to ensure the Company continuing as a going concern.*

*The Company's Parent Company has promised to provide the financial support necessary to Peri A/S.*

*Based on this, it is Management's overall assessment that the Company may prepare its Financial Statements on a going concern assumption.*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 2 Usædvanlige forhold

#### *Unusual events*

SKAT afsluttede i 2013 sin gennemgang af selskabets kontrollerede transaktioner og afregningspriser for indkomstårene 2007 - 2010 og foretog forhøjelser af selskabets skattepligtige indkomst med i alt ca. DKK 36.500. Effekten af indkomsthøjelserne er indregnet i årsrapporten for 2013. Ledelsen er ikke enig med SKAT i forhøjelserne og har derfor indsendt klage til Landsskatteretten og anmodet de danske kompetente myndigheder om ophævelse af dobbeltbeskatning via Mutual Agreement Procedure.

Såfremt selskabet får medhold i, at SKAT ikke har grundlag for at foretage indkomstforhøjelserne for 2007 - 2010 vil forholdet på sigt få en positiv effekt på selskabets skatteforhold. Der henvises til note 9 for måling og indregning af selskabets samlede skatteaktiv.

Idet ledelsen ikke er enig i SKATs opgørelse af koncerninterne afregningspriser, ligesom de lokale tyske skattemyndigheder har tilkendegivet, at de heller ikke er enig med SKAT, har ledelsen valgt ikke at indregne effekten af eventuelle indkomstforhøjelser for indkomstårene 2011 - 2015. En eventuel indkomstregulering vil have væsentlige økonomiske konsekvenser for selskabet.

*Danish tax authorities completed in 2013 their audit of the Company's controlled transactions and transfer prices for the assessment years 2007 - 2010 and increased the Company's taxable income by a total of approx. DKK 36,500k. The effect of the income increases has been recognised in the Financial Statements for 2013. Management does not agree with the Danish tax authorities on the increases and has therefore filed a complaint with the Danish National Tax Tribunal and asked the Danish competent authorities for lifting of double taxation through Mutual Agreement Procedures.*

*If the Company is successful in arguing that the Danish tax authorities have no basis for imposing the income increases for 2007 – 2010, the matter will have a long-term positive effect on the Company's tax position. We refer to Note 10 for measurement and recognition of the Company's total tax asset.*

*As Management does not agree to the Danish tax authorities' calculation of transfer prices, and as the local German tax authorities have indicated that they do not agree with the Danish tax authorities either, Management has chosen not to recognise the effect of any income increases for the assessment years 2011 - 2015. Any income adjustment will have significant financial implications to the Company.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff expenses</i>		
Lønninger	30.213.024	32.083.863
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.572.817	2.258.184
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	447.650	416.006
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>33.233.491</b>	<b>34.758.053</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>65</b>	<b>58</b>
<i>Average number of employees</i>		

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

*Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	25.371.022	30.730.965
<i>Depreciation of property, plant and equipment</i>		
	<b>25.371.022</b>	<b>30.730.965</b>
<b>5 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	262	1.901
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	83.904	134.399
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>84.166</b>	<b>136.300</b>
<b>6 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	5.112.346	7.027.692
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	24.626	727
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	275.002	245.222
<i>Exchange loss</i>		
	<b>5.411.974</b>	<b>7.273.641</b>

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 7 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>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	8.127.495	152.020.775	11.822.635	2.948.873
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	21.492.148	726.512	189.073
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-53.660.457	-4.083.415	-135.507
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	8.127.495	119.852.466	8.465.732	3.002.439
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.494.040	93.685.076	6.072.087	650.278
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	271.511	23.453.825	1.411.332	234.355
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-31.083.780	-2.418.050	-31.625
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	3.765.551	86.055.121	5.065.369	853.008
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>4.361.944</b>	<b>33.797.345</b>	<b>3.400.363</b>	<b>2.149.431</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25 år 25 years	4 år 4 years	3-8 år 3-8 years	8 år 8 years

Værdien af danske grunde og bygninger ifølge offentlig vurdering pr. 1. oktober 2014 udgør DKK 4.600.000.  
According to the official property assessment at 1 October 2014, the value of the Danish land and buildings amounts to DKK 4,600,000.

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 8 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overkurs ved emission <i>Share premium account</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	9.160.000	0	-70.493.463	-61.333.463
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	840.000	63.160.020	0	64.000.020
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-16.838.525	-16.838.525
Overført fra overkurs ved emission <i>Transfer from share premium account</i>	0	-63.160.020	63.160.020	0
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>10.000.000</b>	<b>0</b>	<b>-24.171.968</b>	<b>-14.171.968</b>

Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 10,000 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2015	2014	2013	2012	2011
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital 1. januar <i>Share capital at 1 January</i>	9.160.000	9.160.000	9.160.000	9.160.000	9.160.000
Kapitalforhøjelse <i>Capital increase</i>	840.000	0	0	0	0
Kapitalnedsættelse <i>Capital decrease</i>	0	0	0	0	0
<b>Selskabskapital 31. december</b> <i>Share capital at 31 December</i>	<b>10.000.000</b>	<b>9.160.000</b>	<b>9.160.000</b>	<b>9.160.000</b>	<b>9.160.000</b>



## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>9 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	-11.541.945	-10.993.917
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-5.311.768	-3.547.402
<i>Trade receivables</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	16.853.713	14.541.319
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Udskudt skatteaktiv</b>		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	16.853.713	14.541.319
<i>Calculated tax asset</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	-16.853.713	-14.541.319
<i>Write-down to assessed value</i>		
	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>		
<i>Carrying amount</i>		

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakt vedrørende biler og trucks udgør	2.157.716	1.446.638
<i>Payments under operating leases concerning cars and trucks</i>		
Huslejeforpligtelse vedrørende opsigelig kontrakt udgør	3.399.600	3.455.000
<i>Rent payment concerning a contract which is intermenable</i>		
Andre forpligtelser	123.514	87.186
<i>Lease obligations</i>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b>		
<i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	4.361.944	4.633.455
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>		

## 11 Nærtstående parter og ejerforhold

### *Related parties and ownership*

#### Grundlag

#### *Basis*

#### Bestemmende indflydelse

##### *Controlling interest*

Peri GmbH

Moderselskab  
*Parent Company*

#### Øvrige nærtstående parter

##### *Other related parties*

ACS Danmark ApS

Sammenfald i aktionærkreds og ledelse  
*Overlap of shareholders and management*

# Noter til årsrapporten

## Notes to the Annual Report

### 11 Nærtstående parter og ejerforhold (fortsat)

*Related parties and ownership (continued)*

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet lejer bygning i Greve fra selskabets søsterselskab. Lejen er fastsat på almindelig markedsvilkår og andrager årligt TDKK 3.460 (2014: TDKK 3.455)

*The Company leases building in Greve from its sister company. The rent is set at normal market conditions, and amount to DKK 3,460 (TDKK 2014: 3,455) annually.*

Selskabet køber en betydelig del af udlejningsmaterielet hos koncernforbundne selskaber.

*The company purchases a considerable number of its rental equipment from related companies.*

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

*Apart from the above, there have been no transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*

### 12 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

*Cash flow statement - adjustments*

	<u>2015</u> DKK	<u>2014</u> DKK
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-84.166	-136.300
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	5.411.974	7.273.641
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	25.671.271	31.037.312
Gevinst ved salg af udstyr og anlæg <i>Gains from sale of equipment</i>	-7.686.239	-2.025.919
	<u>23.312.840</u>	<u>36.148.734</u>

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

	2015	2014
	DKK	DKK
<b>13 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-162.961	-387.504
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	5.331.400	-8.118.166
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-1.716.502	867.699
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>3.451.937</b>	<b>-7.637.971</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Peri A/S for 2015 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 2015 er aflagt i DKK.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

### Basis of Preparation

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in DKK.

### Recognition and measurement

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

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

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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter klassificeres som "Andre tilgodehavender" henholdsvis "Andre forpligtelser".

Ændring i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen, medmindre det afledte finansielle instrument klassificeres som og opfylder kriterierne for regnskabsmæssig afdækning.

### Translation policies

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

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

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

### Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at cost and are subsequently remeasured at their fair values. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are classified as "Other receivables" and "Other payables", respectively.

Changes in the fair values of derivative financial instruments are recognised in the income statement unless the derivative financial instrument is designated and qualify as hedge accounting.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætningen består af lejeindtægter der indtægtsføres over lejeperioden samt salg af forskallingsmateriel der indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

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

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Income Statement

#### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### Revenue

Revenue consist of rental which is recognised over the period of the rental arrangement and sale of form work equipment which is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end.

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

#### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

#### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

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

### Skat af årets resultat

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

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### 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 deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## Balance Sheet

### Property, plant and equipment

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

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



## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

Bygninger	25 år
Udlejningsaktiver	4 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-8 år
Indretning af lejede lokaler	8 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.

### **Varebeholdninger**

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

Interest expenses on loans raised directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the period of construction. All indirectly attributable borrowing expenses are recognised in the income statement.

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

Buildings	25 years
Rental assets	4 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-8 years
Leasehold improvements	8 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.

### **Inventories**

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

# Regnskabspraksis

## *Accounting Policies*

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. 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 og omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Egenkapital**

#### ***Udbytte***

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

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

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

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

### **Receivables**

Receivables are 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.

### **Prepayments**

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

### **Equity**

#### ***Dividend***

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

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

### Finansielle gældsforpligtelser

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

### Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

### 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

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

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

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

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### 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 property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

### Cash flows from financing activities

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

### Cash and cash equivalents

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

## Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

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

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*