

---

# ***Peri A/S***

Greve Main 26, DK-2670 Greve

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2018**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2018*

---

CVR-nr. 12 50 41 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 15/3 2019

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 15/3 2019*

Morten Gubi Brix  
Dirigent  
*Chairman of the General  
Meeting*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 7  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 8  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 10  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 14  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 15  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 17  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 18  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 19  
*Notes to the Financial Statements*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Greve, den 15. marts 2019  
*Greve, 15 March 2019*

### **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 2018.

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 2018 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2018.

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 revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejeren i Peri A/S

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Peri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

To the Shareholder of Peri A/S

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of Peri A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

Management is responsible for Management's Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

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

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

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

Hellerup, den 15. marts 2019

*Hellerup, 15 March 2019*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jens Olsson

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne19908

Henrik Dich

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne42826



# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

Peri A/S  
Greve Main 26  
DK-2670 Greve

Telefon: + 45 43453627  
*Telephone:*  
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

Horten Advokatpartnerselskab  
Philip Heymans Alle 7  
2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Nordea Bank Danmark A/S

## 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:

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat før finansielle poster	1.471	4.071	19.950	-11.511	-16.767
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-1.383	-1.207	-1.276	-5.328	-7.137
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	88	2.864	18.674	-16.839	-23.904
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	81.199	82.098	75.833	79.233	112.068
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	7.454	7.366	4.502	-14.172	-61.333
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	-9.223	42.084	19.327	4.598	-2.531
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	10.847	-9.590	9.522	9.324	-30.259
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-21.270	-43.904	-28.652	-22.408	-40.114
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-694	-33.277	-30.200	-14.280	30.732
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	930	-782	-1.351	-358	-2.058
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	52	59	59	65	58
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	1,8%	5,0%	26,3%	-14,5%	-15,0%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	9,2%	9,0%	5,9%	-17,9%	-54,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	1,2%	48,3%	-386,2%	44,6%	48,4%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.*

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

Årsrapporten for Peri A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### **Væsentligste aktiviteter**

PERI Danmark A/S beskæftiger sig med løsninger til forskalling, understøtning og stillads samt rådgivning inden for disse områder.

Vi servicerer markedet i Danmark, Færøerne og Grønland samt danske entreprenørers opgaver i udlandet.

Forretningsmodellerne består af henholdsvis udlejning af materiel samt salg af materiel, finér og forbrugsvarer til primært beton- og stilladsentreprenører

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på DKK 88.155, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på DKK 7.453.805.

Financial Statements of Peri A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

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

### **Key activities**

PERI Danmark A/S provides solutions for formwork systems, props and scaffolding systems as well as consulting services regarding these systems.

We provide services to the markets in Denmark, the Faroe Islands and Greenland and to Danish contractors' projects abroad.

Our business model covers equipment rental and sale of equipment, plywood and components for primarily concrete and scaffolding contractors.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2018 shows a profit of DKK 88,155, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 7,453,805.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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

Igen i 2018, måtte vi sande, at mange store projekter i markedet ikke er startet op så tidligt, som vi indledningsvist havde vurderet. Det har betydet en nedgang i vores udlejningsomsætning på forskallingsprodukter, som dog delvist er kompenseret for med øget salg af stilladsløsninger til renoveringsmarkedet.

Vi oplever en vedvarende loyalitet blandt vores kunder og samtidig har vi med øget bemanning i salgsstyrken formået at øge vores geografiske dækning og kundenærhed til gavn for både nye og eksisterende kunder.

En langsom start på året blev efterfulgt af en regulær slutspurt med en væsentlig øget omsætning og fyldte ordreboøger.

Vores generelle fokus på sikkerhed og arbejdsmiljø i kombination med dokumentation og arbejds effektive løsninger oplever vi er adgangsgivende til mange projekter, og trods en reduceret lejeomsætning, er det ikke vores indtryk, at vi har mistet markedsandele til vores konkurrenter.

Vi opnår et positivt break even resultat, hvilket ikke er tilfredsstillende, men som alligevel viser en effektiv virksomhed, der er under kontrol.

Trods større investeringer i nyt materiel opnår vi et væsentligt positivt cash flow og har formået at betale af på vores gæld.

### Virksomhedens forventede udvikling

#### Markedet i 2019

Vi går ind i 2019 med en øget ordrebeholdning, som omfatter nogle markante projekter i hele Danmark. Der er fortsat mange interessante projekter i pipeline, og vi har en klar forventning om, at vores omsætning vil vokse både på forskalling, understøtning

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

Again in 2018, we had to realise that many large projects in the market did not commence as early as we anticipated at first. As a result, our rental revenue concerning formwork systems declined, but it was partially outbalanced by an increase in sales of scaffolding systems for the renovation market.

We see continued loyalty among our customers and by expanding our sales team, we have improved our geographic coverage and customer proximity for the benefit of new and existing customers.

A slow start to the year was followed by a regular spurt resulting in a significant increase in revenue and a full order book.

Our general focus on health and safety and working environment in combination with documentation and efficiency enhancing solutions seems to be a qualification for many projects, and despite lower rental revenue, we have not in our opinion lost any market shares to our competitors.

We reached the breakeven level and, although this is not satisfactory, it is still a sign of an efficient business which is under control.

Despite large investments in new equipment, we realised significant positive cash flows and succeeded in paying instalments on our debt.

### Outlook

#### The market in 2019

We entered 2019 with increased volume of orders which includes some distinctive projects throughout Denmark. There are still many interesting projects in the pipeline, and we definitely expect our revenue to grow in the markets for both formwork,

# Ledelsesberetning

## Management's Review

og stilladsmarkedet.

Bygningen af nye højhuse, nye hospitaler, Sydhavns-metro, Storstrømsbro og opstarten på Femernforbin-delsen, nye hoteller, museer og domiciler skaber et attraktivt projektmarked på forskallingssiden.

I 2017 mandede vi op på stilladssegmentet, hvilket vi er begyndte at høste frugterne fra i 2018, både hos vores faste kunder, men også med de første ordrer på industrisegmentet, hvor vi med vores ”integrated Scaffolding Program” forventer en væsentlig øget efterspørgsel. Dertil kommer et voksende renove-ringsmarked, som sammen med industri-aktiviteter-ne skaber forventningen om en øget tilstedeværelse og omsætning af stilladsløsninger.

Oven i det er det vores intention at øge vores tilstede-værelse på byggepladserne og at øge udbuddet af pro-dukter i porteføljen og dermed skabe flere indtægts-strømme. Et af de nye tiltag bliver introduktionen af PERI UP Easy, der er et nyudviklet stilladssystem, som især er konkurrencedygtigt på renoveringsmarke-det. Derudover vil vi lancere nye digitale værktøjer og øge vores portefølje af salgs- og forbrugsvarer til beton-entrepriserne.

Vi forventer således en væsentlig stigning i omsætning og resultat i 2019.

### Kapitalberedskabet

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

props and scaffolding systems.

The construction of new multistorey houses, new hospitals, the Sydhavn underground extension, the Storstrøm Bridge and the commencement of the Fehmarnbelt tunnel, new hotels, museums and domiciles provide an attractive market for projects requiring formwork.

In 2017, we expanded our workforce in the scaffol-ding segment, which we are beginning to benefit from in 2018 both with our regular customers and also in respect of the first orders in our industry seg-ment in which we expect significantly increased de-mand attributable to the introduction of our Inte-grated Scaffolding Program. To this should be ad-ded a growing renovation market which, together with our industry activities, nurtures an expectation of a clearer presence and increased revenue from scaffolding solutions.

Our intention is moreover to improve our presence in construction sites and expand our product por-tfolio thus generating more revenue streams. One of our new launches is the PERI UP Easy which is a newly developed scaffolding system that is particu-larly competitive in the renovation market. We will moreover launch new digital tools and expand our portfolio of products and consumables for concrete contracts.

Consequently, we expect a significant increase in revenue and results in 2019.

### Capital resources

The Parent Company has promised to continue making the financing required for the Company's activ-ities available although it is not considered necessary.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Videnressourcer

PERI tilstræber at skabe værdi hos vores kunder ved at bidrage til en øget produktivitet som følge af vores tilbudte ydelser. Den øgede produktivitet skabes dels traditionelt i udførselsfasen, hvor tidsbesparende løsninger sikrer en væsentlig reduktion i den anvendte tid i forbindelse med montage og demontage af hhv forskalling, understøtning og stillads. Dertil kommer at sporbarhed, sikkerhed og dokumentation er en integreret del af vores ydelse. Vores videnskompetencer i både teknisk afdeling og salgsafdelingen er væsentlige forudsætninger for at vi kan differentiere vores ydelser fra konkurrerende produkter og løsninger.

Vi opbygger desuden i øjeblikket kompetencer inden for digitale ydelser og -services, der kan hjælpe vores kunder både i planlægningsfasen og udførselsfasen således at både effektiv tid, materielmængder og sikkerhed optimeres på byggepladsen.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke nogen kendte usikkerheder, der kan påvirke resultatet nævneværdigt.

### Usædvanlige forhold

I 2018 indgik vi en aftale i mindelighed med en større kunde omkring en kontrakt, der blev indgået i 2014. Denne aftale har påvirket resultatet negativt med 1 MDKK.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter balancedagen indgået forlig med en af selskabets kunder. Dette vil påvirke årsrapporten for 2019 positivt.

### Intellectual capital resources

PERI strives to create value for our customers by contributing to improving productivity through our services. Improved productivity is obtained usually in the execution phase during which time-saving solutions ensure significant reduction of the time spent on assembling and disassembling formwork systems, props and scaffolding systems. Traceability, security and documentation moreover form an integrated part of our services. Our knowledge in both the technical department and sales department is fundamental to us being able to differentiate our services from competing products and solutions.

We are moreover developing our competencies regarding digital services that will help our customers both in the planning and execution phases optimising both the time spent, materials used and safety on construction sites.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

There are no known uncertainties that may have a noticeable effect on our results

### Unusual events

In 2018, we made an amicable settlement with a large customer in respect of a contract concluded in 2014. This settlement affected the results for the year negatively by DKK 1 million.

### Subsequent events

After the balance sheet date the Company has made a settlement with one of the Company's customers. This will have a positive effect on the Annual Report for 2019.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>45.209.786</b>	<b>50.563.683</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	2	-29.935.112	-32.126.166
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-13.803.411	-14.039.392
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-327.185
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>1.471.263</b>	<b>4.070.940</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	25.684	19.293
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-1.408.792	-1.226.472
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>88.155</b>	<b>2.863.761</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>		0	0
		<hr/>	<hr/>
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>88.155</b>	<b>2.863.761</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>		88.155	2.863.761
		<hr/>	<hr/>
		<b>88.155</b>	<b>2.863.761</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.547.418	3.818.930
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		31.934.503	39.464.047
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		718.621	1.242.988
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		3.049.281	3.324.008
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>39.249.823</b>	<b>47.849.973</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>39.249.823</b>	<b>47.849.973</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>5.113.796</b>	<b>7.655.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		29.147.596	20.321.209
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.230.859	1.827.178
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.276.268	3.194.390
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>34.654.723</b>	<b>25.342.777</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>2.180.217</b>	<b>1.250.255</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>41.948.736</b>	<b>34.248.032</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>81.198.559</b>	<b>82.098.005</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-2.546.195	-2.634.350
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>7.453.805</b>	<b>7.365.650</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	6	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		4.000.000	18.700.000
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	7	<b>4.000.000</b>	<b>18.700.000</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.065.164	3.100.127
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	7	62.655.206	48.648.983
Anden gæld <i>Other payables</i>		4.024.384	4.283.245
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>69.744.754</b>	<b>56.032.355</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>73.744.754</b>	<b>74.732.355</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>81.198.559</b>	<b>82.098.005</b>
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	11		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	12		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<u>Share capital</u>	<u>Retained earnings</u>	<u>Total</u>
	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	10.000.000	-2.634.350	7.365.650
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	88.155	88.155
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>10.000.000</b>	<b>-2.546.195</b>	<b>7.453.805</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 DKK	2017 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		88.155	2.863.761
Reguleringer <i>Adjustments</i>	8	-863.953	3.316.159
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	9	-7.064.566	37.111.729
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>-7.840.364</b>	<b>43.291.649</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		25.684	19.293
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-1.408.792	-1.226.479
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>-9.223.472</b>	<b>42.084.463</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-21.269.682	-43.903.675
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		32.116.893	34.313.239
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>10.847.211</b>	<b>-9.590.436</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-693.777	-33.276.516
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-693.777</b>	<b>-33.276.516</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>929.962</b>	<b>-782.489</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		1.250.255	2.032.744
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>2.180.217</b>	<b>1.250.255</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		2.180.217	1.250.255
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>2.180.217</b>	<b>1.250.255</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Begivenheder efter balancedagen

#### Subsequent events

Selskabet har efter regnskabsårets afslutning indgået forlig med en af selskabets kunder, hvilket vil påvirke resultatet for 2019 positivt.

*After the end of the financial year the Company has made a settlement with one of the Company's customers which will have a positive effect on the Annual Report for 2019.*

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
<b>Staff expenses</b>		
Lønninger	27.485.502	29.404.161
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.083.508	2.301.940
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	366.102	420.065
<i>Other social security expenses</i>		
	<b>29.935.112</b>	<b>32.126.166</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>52</b>	<b>59</b>
<b>Average number of employees</b>		

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.*

### 3 Finansielle indtægter

#### Financial income

Andre finansielle indtægter	658	735
<i>Other financial income</i>		
Valutakursreguleringer	25.026	18.558
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>25.684</b>	<b>19.293</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	DKK	DKK
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	1.310.753	1.111.783
<i>Interest paid to group enterprises</i>		
Andre finansielle omkostninger	25.520	18.145
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakurstab	72.519	96.544
<i>Exchange loss</i>		
	<u><b>1.408.792</b></u>	<u><b>1.226.472</b></u>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 5 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	90.339.609	7.164.178	4.679.811
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	20.985.049	115.621	169.013
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-35.754.662	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>8.127.495</u>	<u>75.569.996</u>	<u>7.279.799</u>	<u>4.848.824</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.308.565	50.875.562	5.921.190	1.355.804
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	271.512	12.448.172	639.988	443.739
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>	0	-19.688.241	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<u>4.580.077</u>	<u>43.635.493</u>	<u>6.561.178</u>	<u>1.799.543</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>3.547.418</u></b>	<b><u>31.934.503</u></b>	<b><u>718.621</u></b>	<b><u>3.049.281</u></b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	<u>25 år</u> 25 years	<u>4-6 år</u> 4-6 years	<u>3-10 år</u> 3-10 years	<u>3-10 år</u> 3-10 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>6 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Materielle anlægsaktiver	-7.260.398	-7.754.751
<i>Property, plant and equipment</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-4.222.939	-4.169.860
<i>Trade receivables</i>		
Nedskrivning til vurderet værdi	15.140.538	15.250.329
<i>Write down to assessed value</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-3.657.201	-3.325.718
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>0</b>	<b>0</b>

## 7 Langfristede gældsforpligtelser

### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

### Gæld til tilknyttede virksomheder

#### Payables to group enterprises

Mellem 1 og 5 år	4.000.000	18.700.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	4.000.000	18.700.000
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	62.655.206	48.648.983
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>66.655.206</b>	<b>67.348.983</b>

Peri GmbH har tilkendegivet, at de ikke vil kræve tilbagebetaling af Peri A/S' gæld til dem i mindst de kommende 12 måneder (fra 1. januar - 31. december 2019)

*Peri GmbH has declared that they will not require repayment of Peri A/S's debt to them for at least the coming 12 months (from 1 January - 31 December 2019)*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-25.684	-19.293
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	1.408.792	1.226.472
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	13.803.411	14.039.392
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Gevinst ved salg af udstyr og anlæg	-16.050.472	-11.930.412
<i>Gains from sale of equipment</i>		
	<b>-863.953</b>	<b>3.316.159</b>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	2.541.204	-2.475.500
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-9.311.946	2.909.006
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-293.824	36.678.223
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-7.064.566</b>	<b>37.111.729</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2018	2017
	DKK	DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>		
<i>Charges and security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
<i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 5.566, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af	3.818.930	3.818.930
<i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling kDKK 5,566, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakt vedrørende biler og trucks udgør	2.672.000	3.312.000
<i>Payments under operating leases concerning cars and trucks</i>		
Huslejeoplygtelse vedrørende opsigelig kontrakt udgør	3.400.000	3.400.000
<i>Rent payment concerning a contract which is intermenable</i>		

### **Andre eventualforpligtelser**

*Other contingent liabilities*

Der er i 2018 solgt udstyr med eventuel tilbagekøbsforpligtelse. Forpligtelsen nedtrappes over 4 år og er betinget af, at udstyret er uskadt. Tilbagekøbsforpligtelsen udgør maksimalt TDKK 1.095 pr. 31. december 2018.

*In 2018 equipment with a potential repurchase commitment have been sold. The commitment gradually reduces over 4 years and is conditional on equipment beeing intact. The repurchase commitment maximum amounts to DKK 1,095k at 31 December 2018.*

### **11 Nærtstående parter**

*Related parties*

#### **Grundlag**

*Basis*

---

#### **Bestemmende indflydelse**

*Controlling interest*

Peri GmbH

Moderselskab  
*Parent Company*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### Grundlag

*Basis*

---

#### Øvrige nærtstående parter

*Other related parties*

ACS Danmark ApS

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

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet lejer bygning i Greve fra selskabets søsterselskab. Lejen er fastsat på almindelig markedsvilkår og andrager årligt TDKK 3.071 (2017: TDKK 3.126)

*The Company leases building in Greve from its sister company. The rent is set at normal market conditions, and amount to DKK 3,071 (TDKK 2017: 3,126) 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.*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet  
*The Company is included in the Group Annual Report of*

Navn  
*Name*

Hjemsted  
*Place of registered office*

---

Peri GmbH

P.O. BOX 1264, 89264 Weissenhorn, Tyskland

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Peri A/S for 2018 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 2018 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Peri A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2018 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

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

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### Omregning af fremmed valuta

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

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

#### Leases

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an alternative borrowing rate as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### Translation policies

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

omkostninger.

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

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå selskabet. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

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

or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

## Income Statement

### Revenue

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

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

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

#### Andre eksterne omkostninger

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

#### Bruttofortjeneste

Bruttoresultatet opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### Af- og nedskrivninger

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

#### 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 materielle anlægsaktiver.

#### 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.

#### Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income, expenses for raw materials and consumables and other external expenses.

#### 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 property, plant and equipment.

#### Other operating income and expenses

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

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

## 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.

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

Bygninger	25 år
Udlejningsaktiver	4-6 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 13.500 om-

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## 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.

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	4-6 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Leasehold improvements	3-10 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Assets costing less than DKK 13,500 are expensed



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

kostningsføres i anskaffelsesåret.

#### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af 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 nettorealisationværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealisationværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### Tilgodehavender

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

in the year of acquisition.

#### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### Inventories

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

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

The cost of goods for resale equals landed cost.

#### Receivables

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

#### Finansielle gældsforpligtelser

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

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

#### Financial debts

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Pengestrømsopgørelse

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

##### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive 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.

#### 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.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

#### Hoved- og nøgletal

##### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

#### Cash and cash equivalents

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

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

#### Financial Highlights

##### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100  
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*