

Peri A/S

Greve Main 26, 2670 Greve

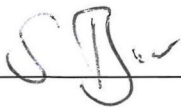
CVR-nr. 12 50 41 44

Company reg. no. 12 50 41 44

Årsrapport Annual report

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. marts 2017.
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the 8 March 2017.



Dirigent
Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side
	<u>Page</u>
Påtegninger	
<i>Reports</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	7
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	8
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	10
<i>Management's review</i>	
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2016	
<i>Annual accounts 1 January - 31 December 2016</i>	
Resultatopgørelse	14
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	15
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	19
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	20
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	22
<i>Notes</i>	
Anvendt regnskabspraksis	32
<i>Accounting policies used</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

Ledelsespåtegning *Management's report*

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2016 for Peri A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of Peri A/S for the financial year 1 January to 31 December 2016.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskab et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2016 and of the company's results of its activities and cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2016.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Greve, den 8. marts 2017
Greve, 8 March 2017

Direktion


Managing Director



Morten Gubi Brix

Bestyrelse

Board of directors



Carl Heathcote
formand
Chairman



Martin Schlecker



Morten Gubi Brix

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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Peri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, 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 konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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 2016 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("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 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 the Management's Review

Management is responsible for the Management's Review.

Our opinion on the financial statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusions thereon.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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 Financial 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 Statement 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 tilside sættelse 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 judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- *Identify and assess the risks of material misstatement in 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 længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- *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 8. marts 2017
Hellerup, 8 March 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
State Authorised Public Accountants
CVR-nr. 33 77 12 31
Company reg. no. 33 77 12 31



Jens Olsson
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company data

Selskabet
The company

Peri A/S
Greve Main 26
2670 Greve

Telefon: +45 43453627
Phone

Telefax: + 45 43453687
Fax

Hjemmeside: www.peri.dk
Web site

CVR-nr.: 12 50 41 44
Company reg. no.

Hjemsted: Greve
Domicile:

Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial year: 1 January - 31 December

Bestyrelse
Board of directors

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

Direktion
Managing Director

Morten Gubi Brix

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Bankforbindelse
Bankers

Nordea Bank Danmark A/S

Advokatforbindelse
Lawyer

Advokatpartnerselskabet Lund Elmer Sandager, Kalvebod Brygge 39-41, 1560 København K

Modervirksomhed
Parent company

Peri GmbH
P.O BOX 1264, 89264 Weissenhorn, Tyskland

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

<i>DKK in thousands.</i>	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.
Resultatopgørelse:					
Profit and loss account:					
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	19.950	-11.511	-16.767	-19.340	-3.323
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-1.276	-5.328	-7.137	-5.542	-5.060
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	18.674	-16.839	-23.904	-31.882	-13.105
Balance:					
Balance sheet:					
Balancesum					
<i>Balance sheet sum</i>	75.833	79.233	112.068	103.264	109.300
Egenkapital					
<i>Equity</i>	4.502	-14.172	-61.333	-37.429	-5.547
Pengestrømme:					
Cash flow:					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	19.327	4.598	-2.531	650	14.088
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	9.522	9.324	-30.259	-20.709	-40.189
Heraf investering i materielle anlægsaktiver					
<i>Including investment in property, plant and equipment</i>	-28.652	-22.408	-40.114	-27.144	-48.257
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-30.200	-14.280	30.732	22.210	29.750
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	-1.351	-357	-2.058	2.151	3.649
Medarbejdere:					
Employees:					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	59	65	58	51	51

Hovedtal og nøgletal

Financial highlights

Nøgletal i %:

Key figures in %:

Afkastningsgrad					
<i>Return on assets</i>	26,7	-14,5	-15,0	-18,7	-3,0
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	5,9	-17,9	-54,7	-36,2	-5,1
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	-1.302,7

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assest}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<i>Equity share</i>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$

Ledelsesberetning *Management's review*

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet består af udlejning og salg af forskallingsmateriel til byggebranchen.

The principal activities of the company

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

Usædvanlige forhold

Selskabets klage til Landsskatteretten om ophævelse af dobbeltbeskatning via Mutual Agreement Procedure blev afgjort i foråret 2016. Resultatet af forhandlingerne mellem de kompetente myndigheder medførte at dobbeltbeskatningen blev ophævet samtidig med at der blev forhandlet en fordeling af indkomstregulering mellem Peri A/S og Peri GmbH.

Unusual matters

The company's appeal to the Danish National Tax Tribunal concerning the elimination of double taxation via Mutual Agreement Procedure was settled in the spring of 2016. Negotiations between the competent authorities resulted in the avoidance of double taxation and, at the same time, the distribution of income regulation between Peri A/S and Peri GmbH was negotiated.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør 18.673.857 mod -16.838.525 sidste år. Selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en positiv egenkapital på DDK 4.501.889. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Development in activities and financial matters

The results from ordinary activities after tax are DKK 18,673,857 against DKK -16.838.525 last year. The balancesheet of the comapny at 31 December 2016 shows positiv equity of DKK 4.501.889. The management consider the results satisfactory.

Et meget tilfredsstillende år for PERI DK

Efter en periode med intensive forandringer i den måde PERI driver forretning på i Danmark, er det i 2016 lykkedes at generere et meget positivt og tilfredsstillende resultat.

A very satisfactory year for PERI DK

Following a year of intensive changes in the way PERI conducts business in Denmark, the company has succeeded in generating a very positive and satisfactory result in 2016.

Den markante forbedring i forhold til foregående år skyldes en række forskellige faktorer, men først og fremmest et forbedret samarbejde med vores kunder såvel som et forbedret samarbejde internt i egen organisation.

A number of factors have contributed to the significant improvement compared to the previous year, but first and foremost, we owe the positive result to the improved cooperation with our customers and to the improved cooperation internally in our organisation.

Vores kunder har i højere grad end tidligere fået øje på den værditilvækst, som velgennemtænkte og designede løsninger giver i form af øget produktivitet og forbedret totaløkonomi.

To a higher degree than before, our customers have caught sight of the added value, which well thought out and designed solutions provide in terms of increased productivity and improved overall economy.

Ledelsesberetning *Management's review*

Derudover har vi mange steder haft held til at hjælpe vores kunder med at sikre at forskallingsøkonomien på projekterne ikke afviger fra det planlagte. Det giver en bedre serviceoplevelse og dermed større kundetilfredshed.

Internt har vi foretaget en række investeringer, der øger vores kapacitet med et reduceret ressourcebehov. Samtidig har vi omstruktureret vores interne processer og øget vores kvalitetskontrol, hvilket betyder, at vi kan håndtere flere transaktioner med det samme antal medarbejdere.

Forandringerne på de interne linjer har sat os i stand til at investere i øget kapacitet i markedet i form af flere salgssingeniører primært vest for Storebælt, hvor vi dermed i højere grad end tidligere vil være i stand til at servicere flere kunders ønsker og behov. Derudover har vi med introduktionen af en ny produktserie af letvægtsforskalling vundet terræn hos flere mindre og mellemstore entreprenører, der ser et væsentligt forbedret arbejdsmiljø foruden et stort gevinstpotentiale med de nye DUO-produkter.

Summen af disse forandringer betyder, at vi har øget vores omsætning, vi har reduceret vores faste omkostninger, og vi har optimeret på vores kapitalbindinger med mindre afskrivninger og lavere renteomkostninger til følge.

Optimeringsindsatsen fortsætter i 2017, hvor vi øger indsatsen på lagerstyring og internt kvalitetsarbejde samtidig med at vi introducerer en række nye tiltag til en større kreds af kunder, ikke mindst indenfor øget digitalisering, som vi mener, kan skabe signifikante forbedringer i organiseringen af stillads- og forskallingsarbejdet på byggepladsen. Digitaliseringen er desuden med til at øge transparensen i samarbejdet med kunderne og vil dermed forventeligt resultere i

In addition, we have in many places succeeded in helping our customers make sure that the formwork part of the protect economy does not deviate from expectations. This provides a better service experience and thus greater customer satisfaction.

Internally, we have made a number of investments that increase our capacity with reduced resource requirements. We have also restructured our internal processes and enhanced our quality control, which means that we can handle more transactions with the same number of employees.

The internal changes have enabled us to invest in increased capacity in the market in terms of more sales engineers, primarily west of the Great Belt, where we will be better prepared than before to offer service to more customers. In addition, through the introduction of a new range of lightweight formwork, we have gained ground with several small and medium-sized entrepreneurs who experience a substantially improved working environment and large potential benefits with the new DUO products.

The sum of these changes means that we have increased our turnover, we have reduced our fixed costs, and we have optimised our tied-up capital with lower depreciation and lower interest costs as a result.

Optimisation efforts will continue in 2017, when we increase efforts focussed on inventory management and internal quality work. At the same time, we introduce a number of new initiatives to a large group of customers, not least in increased digitalisation, which we believe can create significant improvements in the organisation of scaffolding and formwork operations on building sites. Digitalisation will also help increasing transparency in customer relations and will thus expectedly result in increased credibility and confidence

Ledelsesberetning *Management's review*

øget troværdighed og tillid til os som leverandør.

in us as a supplier.

Markedet i 2017

Markedet for infrastrukturprojekter vil være mindre i 2017, men vi vurderer at vi stadig vil have en væsentlig del af vores omsætning på nogle af de store anlægsopgaver, der startes op i 2017. Samtidig vil den fortsatte urbanisering og en forventet økonomisk vækst betyde en fortsat stigning i boligbyggeriet i det nye år.

The market 2017

The market for infrastructure projects will decrease in 2017, but our estimate is that we will still have a substantial part of our turnover on some of the major construction projects that will be launched in 2017. At the same time, the continued urbanisation and an expected economic growth will mean a continued increase in residential construction in the new year.

Væksten i boligbyggeriet forventer vi øger både leveringstider og prisniveauet for betonelementer, hvorfor efterspørgslen efter "rigtig beton" vil stige tilsvarende.

We expect that the growth in residential construction will lead to increases both in delivery times and in prices for concrete panels resulting in a corresponding increase in the demand for 'real concrete'.

Udbygningen af landets hospitaler fortsætter i 2017 og vi forventer fortsat at have vores andel af disse byggerier.

The expansion of the country's hospitals continues in 2017 and we expect that we will continue having our share of these building projects.

Endeligt ser vi at den øgede fokus på både produktivitet, sikkerhed og arbejdsmiljø medfører en stigende efterspørgsel efter vores stilladsløsninger.

Finally, we see that the increased focus on productivity as well as on safety and working environment results in an increasing demand for our scaffolding solutions.

Vi forventer således en øget omsætning i 2017 og et positivt resultat på niveau med resultatet for 2016.

Thus, we expect an increase in turnover in 2017 and a positive result in line with the result for 2016.

Kapitalberedskab

På grund af det positive årsresultat er det lykkedes at retablere en positiv egenkapital, som forventes øget yderligere i 2017.

Capital resources

Due to the positive annual result, we have managed to restore a positive equity, which is expected to increase further in 2017.

Moderselskabet har afgivet tilsagn om fortsat, at stille den nødvendige finansiering til rådighed for selskabets drift. Selskabet har i årets løb nedbragt gælden væsentligt til moderselskabet og forventer igen i 2017 at være i stand til dette.

The parent company has committed itself to continue providing the necessary funding for the company's operations. During the year, the company has reduced its debt to the parent company significantly and it expects to be able to do so again in 2017.

Ledelsesberetning *Management's review*

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Events subsequent to the financial year

No events have occurred subsequent to the balance sheet date, which would have any material impact on the evaluation of annual report.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december
Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 kr.
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>	67.478.332	47.394.043
1 Personalemkostninger <i>Staff costs</i>	-31.632.344	-33.233.491
2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>	-15.896.130	-25.371.022
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>	0	-300.248
Driftsresultat <i>Operating profit</i>	19.949.858	-11.510.718
3 Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	148.463	84.167
4 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-1.424.464	-5.411.974
Resultat før skat <i>Results before tax</i>	18.673.857	-16.838.525
Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	0	0
5 Årets resultat <i>Results for the year</i>	18.673.857	-16.838.525

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 kr.
Aktiver <i>Assets</i>		
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		
6 Grunde og bygninger <i>Land and property</i>	4.090.437	4.361.944
7 Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	30.084.674	33.797.346
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	2.725.936	3.400.363
9 Indretning af lejede lokaler <i>Decoration rented premises</i>	3.467.463	2.149.431
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>40.368.510</u>	<u>43.709.084</u>
Anlægsaktiver i alt <i>Fixed assets in total</i>	<u>40.368.510</u>	<u>43.709.084</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Aktiver <i>Assets</i>	2016	2015
<u>Note</u>	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and trade goods</i>	5.179.500	4.093.038
Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	<u>5.179.500</u>	<u>4.093.038</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	25.572.879	27.020.299
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	1.001.416	357.749
10 Udsudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	0	0
Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	<u>1.677.488</u>	<u>669.033</u>
Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	<u>28.251.783</u>	<u>28.047.081</u>
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	<u>2.032.744</u>	<u>3.384.117</u>
Omsætningsaktiver i alt <i>Current assets in total</i>	<u>35.464.027</u>	<u>35.524.236</u>
Aktiver i alt <i>Assets in total</i>	<u>75.832.537</u>	<u>79.233.320</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Passiver <i>Equity and liabilities</i>		
Egenkapital <i>Equity</i>		
11 Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Results brought forward</i>	<u>-5.498.111</u>	<u>-24.171.968</u>
Egenkapital i alt <i>Equity in total</i>	<u>4.501.889</u>	<u>-14.171.968</u>

Balance 31. december
Balance sheet 31 December

All amounts in DKK.

Passiver
Equity and liabilities

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 kr.
Gældsforpligtelser Liabilities		
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	52.000.000	82.200.000
Langfristede gældsforpligtelser i alt <i>Long-term liabilities in total</i>	52.000.000	82.200.000
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>	36.000	61.000
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade creditors</i>	4.197.359	3.945.926
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Debt to group enterprises</i>	10.615.558	1.293.654
Anden gæld <i>Other debts</i>	4.481.731	5.904.708
Kortfristede gældsforpligtelser i alt <i>Short-term liabilities in total</i>	19.330.648	11.205.288
Gældsforpligtelser i alt Liabilities in total	71.330.648	93.405.288
Passiver i alt Equity and liabilities in total	75.832.537	79.233.320

12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Mortgage and securities

13 Eventualposter

Contingencies

14 Nærtstående parter

Related parties

Egenkapitaloppgørelse Statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	Virksomheds- kapital	Overkurs ved emission	Overført resul- tat	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
	kr.	kr.	kr.	kr.
Egenkapital 1. januar 2015 <i>Equity 1 January 2015</i>	9.160.000	0	-70.493.463	-61.333.463
Kontant kapitaludvidelse <i>Cash capital increase</i>	840.000	63.160.020	0	64.000.020
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</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
Egenkapital 1. januar <i>Equity 1 January</i>	10.000.000	0	-24.171.968	-14.171.968
Årets overførte overskud eller underskud <i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	0	18.673.857	18.673.857
	10.000.000	0	-5.498.111	4.501.889

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	2016 kr.	2015 kr.
Årets resultat <i>Results for the year</i>	18.673.857	-16.838.525
15 Reguleringer <i>Adjustments</i>	-4.905.264	23.312.839
16 Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	6.834.196	3.451.937
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	20.602.789	9.926.251
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	148.463	84.167
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	-1.424.464	-5.411.975
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flow from operating activities</i>	19.326.788	4.598.443
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-28.652.442	-22.407.733
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	38.174.282	31.731.914
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flow from investment activities</i>	9.521.840	9.324.181
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	-30.200.000	-78.279.901
Kontant kapitalforhøjelse <i>Cash capital increase</i>	0	64.000.020
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flow from financing activities</i>	-30.200.000	-14.279.881
Ændring i likvider <i>Changes in available funds</i>	-1.351.372	-357.257
Likvider 1. januar <i>Available funds 1 January</i>	3.384.116	3.741.373
Likvider 31. december <i>Available funds 31 December</i>	2.032.744	3.384.116

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december
Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2016</u> kr.	<u>2015</u> kr.
Likvider		
<i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	2.032.744	3.384.116
Likvider 31. december		
<i>Available funds 31 December</i>	2.032.744	3.384.116

Noter Notes

All amounts in DKK.

	2016 kr.	2015 kr.
1. Personalemkostninger <i>Staff costs</i>		
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	29.057.472	30.213.025
Pensioner <i>Pension costs</i>	2.286.784	2.572.816
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	288.088	447.650
	31.632.344	33.233.491
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	 59	 65
 Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlag til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of Danish Financial Statements Act.</i>		
 2. Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and writedown relating to tangible fixed assets</i>		
Afskrivning på indretning af lejede lokaler <i>Depreciation on decoration of rented premises</i>	306.178	234.355
Afskrivning på bygninger <i>Depreciation on buildings</i>	271.507	271.510
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner <i>Depreciation on production plants and machinery</i>	14.048.300	23.453.825
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	1.270.145	1.411.332
	15.896.130	25.371.022
 3. Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>		
Øvrige finansielle indtægter <i>Financial income, other</i>	1.008	262
Valutakursdifferencer <i>Exchange differences</i>	147.455	83.905
	148.463	84.167

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	2016 kr.	2015 kr.
4. Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	1.281.636	5.112.346
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>142.828</u>	<u>299.628</u>
	<u>1.424.464</u>	<u>5.411.974</u>
5. Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of the results</i>		
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	18.673.857	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from results brought forward</i>	<u>0</u>	<u>-16.838.525</u>
Disponeret i alt <i>Distribution in total</i>	<u>18.673.857</u>	<u>-16.838.525</u>

Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2016 kr.	31/12 2015 kr.
6. Grunde og bygninger		
<i>Land and property</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	8.127.495	8.127.495
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	0
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	0	0
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	8.127.495	8.127.495
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-3.765.551	-3.494.040
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-271.507	-271.511
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Depreciation and writedown 31 December</i>	-4.037.058	-3.765.551
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	4.090.437	4.361.944
Ejendomsvurdering 1. oktober 2016 <i>Public land assessment value as at 1 October 2016</i>	4.600.000	4.600.000

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2016	31/12 2015
	kr.	kr.
7. Produktionsanlæg og maskiner		
<i>Production plant and machinery</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	119.852.467	152.020.776
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	26.377.029	21.492.148
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	-53.375.987	-53.660.457
Kostpris 31. december	92.853.509	119.852.467
<i>Cost 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-86.055.121	-93.685.076
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-14.048.300	-23.453.825
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	37.334.586	31.083.780
Af- og nedskrivninger 31. december	-62.768.835	-86.055.121
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december		
<i>Book value 31 December</i>	30.084.674	33.797.346

Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2016 kr.	31/12 2015 kr.
8. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>		
Kostpris 1. januar <i>Cost 1 January</i>	8.465.732	11.822.635
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	651.203	726.512
Afgang i årets løb <i>Disposals during the year</i>	-325.000	-4.083.415
Kostpris 31. december <i>Cost 31 December</i>	8.791.935	8.465.732
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Amortisation and writedown 1 January</i>	-5.065.369	-6.072.087
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-1.270.145	-1.411.332
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	269.515	2.418.050
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Amortisation and writedown 31 December</i>	-6.065.999	-5.065.369
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Book value 31 December</i>	2.725.936	3.400.363

Noter

Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2016 kr.	31/12 2015 kr.
9. Indretning af lejede lokaler		
<i>Decoration rented premises</i>		
Kostpris 1. januar		
<i>Cost 1 January</i>	3.002.439	2.948.873
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	1.624.210	189.073
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	0	-135.507
Kostpris 31. december	4.626.649	3.002.439
<i>Cost 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar		
<i>Depreciation and writedown 1 January</i>	-853.008	-650.278
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-306.178	-234.355
Årets af- og nedskrivninger på afhændede og udrangerede aktiver		
<i>Depreciation, amortisation and writedown for the year, assets disposed of</i>	0	31.625
Af- og nedskrivninger 31. december	-1.159.186	-853.008
<i>Depreciation and writedown 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.467.463	2.149.431
<i>Book value 31 December</i>		

Noter Notes

All amounts in DKK.

	31/12 2016 kr.	31/12 2015 kr.
10. Udskudte skatteaktiver		
<i>Deferred tax assets</i>		
Udskudte skatteaktiver 1. januar		
<i>Deferred tax assets 1 January</i>	0	0
Udskudt skatteaktiv skat af årets resultat		
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudt skat påhviler følgende poster:		
<i>The following items are subject to deferred tax:</i>		
Materielle anlægsaktiver		
<i>Tangible fixed assets</i>	8.181.486	11.541.945
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
<i>Trade receivables</i>	4.448.381	5.311.768
Fremført underskud fra tidligere år		
<i>Losses brought forward from previous years</i>	3.325.717	0
Nedskrivning til vurderet værdi		
<i>Write-down to assessed value</i>	-15.955.584	-16.853.713
	<u>0</u>	<u>0</u>
11. Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>		
Selskabskapitalen består af 10.000 aktier à nominelt DKK 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.		
<i>The share capital consists of 10,000 shares of a nominal value of Dkk 1,000. No share carry any special rights.</i>		
12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
Selskabet har deponeret ejerpantebreve på i alt 5.566 t.kr. til sikkerhed. Ejerpantebrevene giver pant i grunde og bygninger hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2016 udgør 4.090 t.kr..		
<i>The company has issued owner's mortgage at a total amount of TDKK 5,566 security for debts. The owner's Mortgage has been granted on land and buildings representing a book value of TDKK 4,090 at 31 December 2016</i>		

Noter Notes

All amounts in DKK.

13. Eventualposter

Contingencies

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

	t.kr. DKK in tousands
Leasingforpligtelser vedrørende operationelle leasingkonftakter på biler og trucks	
<i>Leasing liabilities concerning operating leases on cars and trucks</i>	2.731
Andre eventualforpligtelser	
<i>Other contingent liabilities</i>	281
Eventualforpligtelser i alt	
<i>Contingent liabilities in total</i>	3.012

Eventualforpligtelse vedrørende ophævelse af dobbeltbeskatning:

Contingent liability regarding double taxation

Selskabets klage til Landsskatteretten om ophævelse af dobbeltbeskatning via Mutual Agreement Procedure blev afgjort i foråret 2016. Resultatet af forhandlingerne mellem de kompetente myndigheder medførte at dobbeltbeskatningen blev ophævet samtidig med at der blev forhandlet en fordeling af indkomstregulering mellem Peri A/S og Peri GmbH. En eventuel regulering for efterfølgende år ud fra tilsvarende principper vil efter ledelsens vurdering ikke medføre yderligere skat.

The company's appeal to the Danish National Tax Tribunal concerning the elimination of double taxation via Mutual Agreement Procedure was settled in the spring of 2016. Negotiations between the competent authorities resulted in the avoidance of double taxation and, at the same time, the distribution of income regulation between Peri A/S and Peri GmbH was negotiated. In case the same principals are used to split the taxable income from the following years, Management do not estimate any additional increase in the company tax liabilities.

Noter Notes

All amounts in DKK.

14. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse

Controlling interest

Peri GmbH

Moderselskab

P.O. BOX 1264, 89264 Weissenhorn, Tyskland

Parent Company

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 3.476 (2015: TDKK 3.460).

The company leases building in Greve from its sister company. The rent is set at normal market conditions, and amount to TDKK 3,476 (TDKK 2015: 3,460) annually.

Selskabet køber en betydelig del af udlejningsmaterielet hos koncernforbundne selskaber.

The company purchase 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.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for Peri GmbH, P.O. BOX 1264, 89264 Weissenhorn, Tyskland.

The company is included in the consolidated annual accounts of Peri GmbH, P.O. BOX 1264, 89264 Weissenhorn, Germany.

Noter Notes

All amounts in DKK.

	2016 kr.	2015 kr.
15. Reguleringer		
<i>Adjustments</i>		
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation and amortisation</i>	15.896.130	25.371.023
Avance ved afhændelse af anlægsaktiver, maskiner og udstyr		
<i>Profit from sale of fixed assets, machinery and equipment</i>	-22.077.395	-7.385.991
Andre finansielle indtægter		
<i>Other financial income</i>	-148.463	-84.167
Øvrige finansielle omkostninger		
<i>Other financial costs</i>	1.424.464	5.411.974
	-4.905.264	23.312.839
16. Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger		
<i>Change in inventories</i>	-1.086.462	-162.961
Ændring i tilgodehavender		
<i>Change in debtors</i>	-204.702	5.331.400
Ændring i leverandørgæld og anden gæld		
<i>Change in trade creditors and other liabilities</i>	8.125.360	-1.716.502
	6.834.196	3.451.937

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Årsrapporten for Peri A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

The annual report for Peri A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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

Assets are recognised in the balance sheet when the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when the company is liable to lose future, financial benefits and the value of the liability can be measured reliably.

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

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Omregning af fremmed valuta

Translation of foreign currency

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.

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

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

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and which are not considered to be investment assets purchased in foreign currencies are measured at the exchange rate on the transaction date.

Afledte finansielle instrumenter

Derived financial instruments

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

At the first recognition, derived financial instruments are recognised at cost in the balance sheet. Afterwards they are measured at fair value. Positive and negative fair values of derived financial instruments are recognised under other debtors and other creditors respectively.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Resultatopgørelsen *The profit and loss account*

Bruttofortjeneste

Gross profit

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods, other operating income, and external costs.

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

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

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

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

Det sikres hermed, at indregningen først sker, når de samlede indtægter og omkostninger kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå virksomheden.

Hereby, it is ensured that recognition does not take place until the total income and costs can be determined reliably, and when it is likely that the economic benefits, including payments, will be received by the enterprise.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income and costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including gains and losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

Af- og nedskrivninger

Depreciation, amortisation and writedown

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

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to tangible fixed assets respectively.

Finansielle indtægter og omkostninger

Net financials

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

Skat af årets resultat

Tax of the results for the year

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

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies used

Balancen

The balance sheet

Materielle anlægsaktiver

Tangible fixed assets

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown. Land is not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

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

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life:

Bygninger	
<i>Buildings</i>	25 år / years
Udlejningsaktiver	
<i>Rental assets</i>	4 år / years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
<i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-8 år / years
Indretning af lejede lokaler	
<i>Leasehold improvements</i>	8 år / years

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

Varebeholdninger

Inventories

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

Tilgodehavender

Debtors

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

Periodeafgrænsningsposter

Accrued income and deferred expenses

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

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Likvide beholdninger

Available funds

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Available funds comprise cash at bank and in hand.

Egenkapital

Equity

Udbytte

Dividend

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

Selskabsskat og udskudt skat

Corporate tax and deferred tax

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes.

Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

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.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

Gældsforpligtelser

Liabilities

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Periodeafgrænsningsposter

Accrued expenses and deferred income

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

Pengestrømsopgørelse

The cash flow statement

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

The cash flow statement shows the cash flow of the company for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities, respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Cash flow from operating activities

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Cash flow from investment activities

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Cash flow from financing activities

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies used*

Likvider

Available funds

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

Available funds comprise cash funds and short-term securities with a term of less than 3 months which can easily be converted into cash funds and on which only an insignificant risk of value changes exists.