

---

# ***Peri A/S***

Greve Main 26, DK-2670 Greve

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2020**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2020*

---

CVR-nr. 12 50 41 44

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 12/3 2021

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 12/3 2021*

Henrik Søgård Olsen  
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 15  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 16  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 18  
*Statement of Changes in Equity*

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

Noter til årsregnskabet 20  
*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 2020 for Peri A/S.

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 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2020.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2020 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2020.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Greve, den 12. marts 2021  
*Greve, 12 March 2021*

### **Direktion** *Executive Board*

Henrik Søgård Olsen

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Martin Schlecker  
formand  
*Chairman*

Henrik Søgård Olsen

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Peri A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, 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 2020 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2020 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 2020, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

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

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

Management is responsible for Management's Review.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

klusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

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

any form of assurance conclusion thereon.

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

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

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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

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

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

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

trol.

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

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 12. marts 2021

*Hellerup, 12 March 2021*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jens Olsson

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne19908

Daniel Nielsen

statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne45105



# 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*

Martin Schlecker, formand (*Chairman*)  
Henrik Søgård Olsen  
Morten Gubi Brix

**Direktion**  
*Executive Board*

Henrik Søgård Olsen

**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*

S|E|B

## 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:

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Resultat før finansielle poster	6.839	11.253	1.471	4.071	19.950
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.483	-1.561	-1.383	-1.207	-1.276
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	4.356	9.692	88	2.864	18.674
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	118.509	119.071	81.199	82.098	75.833
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	21.502	17.146	7.454	7.366	4.502
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	7.878	35.675	-9.223	42.037	19.327
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	2.011	-47.205	10.847	-9.543	9.522
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-56.258	-88.475	-21.270	-43.856	-28.652
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-11.904	16.720	-694	-33.277	-30.200
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-2.015	5.189	930	-783	-1.351
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	58	56	52	59	59
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2020	2019	2018	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,8%	9,5%	1,8%	5,0%	26,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	18,1%	14,4%	9,2%	9,0%	5,9%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	22,5%	78,8%	1,2%	48,3%	-386,2%

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### 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, på Færøerne og i Grønland samt danske entreprenører, der arbejder på opgaver i udlandet.

Forretningsmodellen består af henholdsvis udlejning af materiel samt salg af materiel, finér og forbrugsvarer til primært entreprenører og stilladsfirmaer.

Derudover leverer vi rådgivningsydelser til vores kunder, som sikrer dem optimale løsninger. Dette gælder både i form af tegninger, beskrivelser og 3D-modeller i planlægningsfasen og supervision i udførelsesfasen af mere komplekse løsninger.

### Udvikling i året

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på DKK 4.355.892, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 21.501.956.

### 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.

In addition, we provide consulting services to our customers, which ensures them optimal solutions. This applies both in the form of drawings, descriptions and 3D models in the planning phase and supervision in the execution phase of more complex solutions.

### Development in the year

The income statement of the Company for 2020 shows a profit of DKK 4,355,892, and at 31 December 2020 the balance sheet of the Company shows equity of DKK 21,501,956.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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

Resultatopgørelsen for 2020 udviser et overskud på DKK 4.355.892, hvilket er lidt lavere end forventet og bl.a. påvirket af større afskrivninger end forventet samt et større tab ifm. en kundes konkurs. Selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på DKK 21.501.956.

Ved indgangen til 2020 havde vi i vores ordrebeholdning en række større forskallings-projekter, som vi forventede ville skabe høj aktivitet i løbet af 2020, og desuden ville vi satse på at udvikle vores aktiviteter i stilladsmarkedet. Begge dele har generelt udviklet sig som forventet på trods af, at Corona-krisen helt uventet ramte alle i begyndelsen af året. Vi oplevede dog ikke, at krisen påvirkede igangværende sager og der er også kommet nye ordre i løbet af året.

Aktiviteterne inden for forskalling har generelt været drevet af nogle store og markante højhusbyggerier og ikke mindst af Sydhavnsmetroen, som grundet Corona-krisen blev forceret hen over sommeren og øgede vores aktiviteter og materielmængde signifikant hen over efteråret.

På stilladsmarkedet mandede vi op i Vestdanmark for at komme tættere på kunderne og levere en endnu bedre service til dem. Dette sammenholdt med god aktivitet i Østdanmark samt mere og mere synlighed i markedet om vores effektive løsninger, har været medvirkende til en stor succes på stilladsmarkedet.

I samarbejde med moderselskabet har vi i oktober indgået kontrakt om levering af forme til støbning af tunnelelementerne til Femern-forbindelsen – den største kontrakt i PERI's historie. Aktiviteterne på dette projekt har i 2020 været begrænsede, men det vil

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

The income statement for 2020 shows a profit of DKK 4,355,892, which is slightly lower than expected and i.a. affected by larger depreciation than expected and a larger loss in connection with a customer bankruptcy. The company's balance sheet per. 31 December 2020 shows an equity of DKK 21,501,956.

At the beginning of 2020, we had a number of major formwork projects in our order backlog, which we expected would create high activity during 2020, and we would also focus on developing our activities in the scaffolding business. Both have generally developed as expected, despite the fact, that the Corona crisis stroke everyone unexpectedly at the beginning of the year. However, we did not experience that the crisis affected ongoing projects and new orders have also been received during the year.

The activities within formwork have generally been driven by some large and distinctive high-rise buildings and not least by Sydhavnsmetroen, which due to the Corona crisis was forced over the summer and increased our activities and material volume significantly during autumn.

In the scaffolding business, we increased our staff in Western Denmark to get closer to the customers and provide an even better service to them. This, compared with good activity in Eastern Denmark and more and more exposure in the market about our effective solutions, have contributed to a great success in the scaffolding business.

In collaboration with the parent company, we entered a contract in October for the supply of formwork for casting the tunnel elements for the Fehmarn connection - the largest contract in PERI's history. The activities on this project have been limited in

# Ledelsesberetning

## Management's Review

komme til at præge PERI A/S frem til og med 2023.

Endelig har vi frasolgt bygning og lagerplads i Kolding, som vi har ejet siden 2000, men lejet ud de sidste mange år. Salget har påvirket årets resultat i positiv retning.

Regnskabet udviser et positivt resultat, som ikke er på niveau med det forventede. Vi betragter det dog som tilfredsstillende taget i betragtning, at Corona-krisen ramte i begyndelsen af året. Samtidig har vi måtte foretage markante investeringer i ekstra materiel for at kunne følge med den øgede aktivitet, hvilket har øget vores afskrivninger signifikant. Resultatet af vores primære drift før afskrivninger (EBITDA) ligger imidlertid på et meget tilfredsstillende niveau på 10% over budget.

### Kapitalberedskabet

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

### Eksternt miljø

Som en markant aktør på bygge- og anlægsmarkedet har vi løbende fokus på, hvor vi kan bidrage til at reducere vores miljøpåvirkninger. Dette på trods af, at f.eks. vores CO<sub>2</sub>-aftryk p.t. ikke indregnes i et byggeri, da vores produkter ikke er blivende i et byggeri, men kun indgår i byggeprocessen kortvarigt. Desuden genbruges vores materiel adskillige gange igen mange år. Alligevel deltager vi bl.a. i Bæredygtig Beton initiativet under Dansk Beton, og vi vil i 2021 arbejde sammen med andre aktører indenfor insitu-beton på at udvikle en EPD (Environmental Product Declaration) for vores leverancer. Endeligt har vores moderselskab fokus på miljø- og energirigtig produktion af vores materiel, hvorfor vores produktion er ISO-certificeret med "50001, Energy Management".

2020, but it will affect PERI A/S until 2023.

Finally, we have sold the office and stockyard in Kolding, which we have owned since 2000, but rented out for the last many years. The sale has favorable affected the result for the year.

The financial report shows a positive profit, which is not on par with expected result. However, we consider it satisfactory, given that the Corona crisis stroke at the beginning of the year. Simultaneously we had to undertake significant investments in extra material, to keep up with the increased activity, which has significantly increased our depreciation. However, the result before depreciations (EBITDA) is 10% above budget which we consider very satisfactory.

### Capital resources

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

### External environment

As a significant player in the building and construction industry, we continuously focus on where we can contribute to reducing our environmental impacts. This despite the fact, that e.g. our CO<sub>2</sub> footprint at present is not included in a construction, as our products are not part of the permanent construction but are only included in the construction process for a short time. In addition, our equipment is reused several times over many years. Nevertheless, we participate i.a. in the Sustainable Concrete Initiative under Dansk Beton, and in 2021 we will work with other players within in-situ concrete to develop an EPD (Environmental Product Declaration) for our deliveries. Finally, our parent company focuses on environmentally and energy-efficient production of our equipment, which is why our pro-

# 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 udførelsesfasen, 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.

I 2019 startede vi i PERI A/S et internationalt teknisk kompetencecenter med specialister, der har global erfaring med forskallingsløsninger til komplekse konstruktioner i både Europa, Asien og Amerika. I dag supporterer dette center design af højhuse og vanskelig infrastruktur i Danmark og det øvrige Norden.

### Usikkerhed ved indregning og måling

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

### Begivenheder efter balancedagen

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

duction is ISO-certified with "50001, Energy Management".

### 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.

In 2019, we established an international technical competence centre of specialists with global experience in formwork solutions for complex constructions in both Europe, Asia and the USA. Today, this center supports the design of high-rise buildings and complex infrastructure in Denmark and the rest of the Nordic region.

### Uncertainty relating to recognition and measurement

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

### Subsequent events

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

# Ledelsesberetning

## Management's Review

### Virksomhedens forventede udvikling

#### *Markedet i 2021*

Vi er startet 2021 med en sjælden høj materielmængde ude hos kunderne og forventningerne til 2021 er, at vi kan holde dette niveau. Vi har allerede nye projekter i ordre, som er startet omkring årsskiftet og der ligger en række større projekter i vores pipeline, hvor der er forventet start i 2021.

Vores succes på stilladsmarkedet i 2019 og 2020 vil blive fulgt op i 2021, hvor vi forventer øgede aktiviteter – ikke mindst kombinationen af vores stillads og overdækningsløsninger, som flere og flere kunder bliver interesserede i og kan se fordelene ved.

Aktiviteterne på Femern-projektet vil stige i 2021 både på design-siden og med de første leverancer. Det er et projekt, som vil påvirke PERI A/S markant og i en positiv retning de kommende to-tre år.

Samlet set forventer vi således en stigning i både omsætning og indtjening i 2021 – også hvis vi ikke indregner Femern-projektet, som er et helt unikt og specielt projekt.

Generelt er Corona-situationen stadig en stor usikkerhedsfaktor, som kan påvirke resultatet i 2021, hvis det bl.a. viser sig, at en række projekter i vores pipeline bliver udskudt. Der er dog en chance for, at øgede offentlige investeringer i bl.a. renovering vil kunne kompensere og trække i en positiv retning.

### Outlook

#### *The market in 2021*

We have started 2021 with a rare high amount of material at customers and the expectations for 2021 is to maintain this level. We already have new projects in the order book, which were started around the turn of the year and there are a number of major projects in our pipeline, which are expected to start in 2021.

Our success in the scaffolding business in 2019 and 2020 will be followed up in 2021, where we expect increased activities – especially the combination of our scaffolding and roofing solutions, which more and more customers finds interesting and sees the benefits of.

The activities on the Fehmarn project will increase during 2021 both regarding design and with the first deliveries. This is a project that significantly and in a positive direction will affect PERI A/S over the next two to three years.

Overall, we expect an increase in both revenue and earnings in 2021 compared to 2020 - even if we do not include the Fehmarnbelt project, which is a completely unique and special project.

In general, the Corona situation is still a major uncertainty factor that may affect the revenue in 2021, if, among other things, it turns out that a number of projects in our pipeline are being postponed. However, there is a chance that increased public investment in e.g. renovation will be able to compensate and pull in a positive direction.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>66.463.726</b>	<b>67.292.797</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-36.422.876	-36.730.399
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver <i>Depreciation and amortisation property, plant and equipment</i>		-23.199.318	-19.309.035
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-2.461	0
	2	<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>6.839.071</b>	<b>11.253.363</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		82.901	42.381
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.566.080	-1.603.485
		<hr/>	<hr/>
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.355.892</b>	<b>9.692.259</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>4.355.892</b>	<b>9.692.259</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		0	3.275.906
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		72.331.387	77.770.305
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		136.952	382.099
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		2.547.896	2.973.789
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	4	<b>75.016.235</b>	<b>84.402.099</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>75.016.235</b>	<b>84.402.099</b>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>4.515.470</b>	<b>5.361.174</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		31.394.018	18.588.395
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.396.614	3.125.280
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		831.165	224.008
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>33.621.797</b>	<b>21.937.683</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>5.355.033</b>	<b>7.369.601</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>43.492.300</b>	<b>34.668.458</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>118.508.535</b>	<b>119.070.557</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		10.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		11.501.956	7.146.064
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>21.501.956</b>	<b>17.146.064</b>
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		0	2.500.000
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.348.456	1.294.030
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	7	<b>3.348.456</b>	<b>3.794.030</b>
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		7.462.200	6.083.518
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.810.271	3.351.161
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	5	374.239	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	7	71.471.331	80.875.050
Anden gæld <i>Other payables</i>		9.540.082	7.820.734
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>93.658.123</b>	<b>98.130.463</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>97.006.579</b>	<b>101.924.493</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>118.508.535</b>	<b>119.070.557</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	6		
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	7.146.064	17.146.064
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.355.892	4.355.892
<b>Egenkapital 31. december</b> <b><i>Equity at 31 December</i></b>	<b>10.000.000</b>	<b>11.501.956</b>	<b>21.501.956</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2020 DKK	2019 DKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.355.892	9.692.259
Reguleringer <i>Adjustments</i>	8	9.857.817	3.614.205
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	9	-3.852.605	23.929.556
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>10.361.104</b>	<b>37.236.020</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		82.900	42.381
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.566.079	-1.603.484
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>7.877.925</b>	<b>35.674.917</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-56.258.226	-88.475.281
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		58.269.453	41.269.904
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>2.011.227</b>	<b>-47.205.377</b>
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-11.903.720	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	16.719.844
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-11.903.720</b>	<b>16.719.844</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-2.014.568</b>	<b>5.189.384</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		7.369.601	2.180.217
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>5.355.033</b>	<b>7.369.601</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.355.033	7.369.601
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>5.355.033</b>	<b>7.369.601</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	33.721.730	34.009.607
Pensioner <i>Pensions</i>	2.339.885	2.318.921
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	361.261	401.871
	<b>36.422.876</b>	<b>36.730.399</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>58</b>	<b>56</b>
 Med henvisning til årsregnskabslovens § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst. <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i>		
<b>2 Særlige poster</b> <i>Special items</i>		
Gevinst ved salg af grunde og bygninger <i>Profit on sale of land and buildings</i>	1.450.349	0
	<b>1.450.349</b>	<b>0</b>
 <b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	2.181.180	1.233.691
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	31.420	42.636
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	353.480	327.158
	<b>2.566.080</b>	<b>1.603.485</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 4 Materielle anlægsaktiver

##### Property, plant and equipment

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	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	122.352.876	6.794.307	5.217.530
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	56.195.554	21.715	40.957
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-8.127.495	-63.931.047	-739.405	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	0	114.617.383	6.076.617	5.258.487
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	4.851.589	44.582.571	6.412.207	2.243.741
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	226.255	22.261.776	244.437	466.850
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-5.077.844	-24.558.351	-716.979	0
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	0	42.285.996	5.939.665	2.710.591
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>0</b>	<b>72.331.387</b>	<b>136.952</b>	<b>2.547.896</b>
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	25 år 25 years	4-6 år 4-6 years	3-10 år 3-10 years	3-10 år 3-10 years

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
<b>5 Igangværende arbejder for fremmed regning</b> <i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	5.443.547	0
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-5.817.786	0
	<b>-374.239</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>		
Modtagne forudbetalinger under passiver <i>Prepayments received recognised in debt</i>	-374.239	0
	<b>-374.239</b>	<b>0</b>
<b>6 Resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of profit</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	4.355.892	9.692.259
	<b>4.355.892</b>	<b>9.692.259</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 7 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>Gæld til tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Payables to group enterprises</i>		
Mellem 1 og 5 år	0	2.500.000
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	0	2.500.000
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	71.471.331	80.875.050
<i>Other short-term debt to group enterprises</i>		
	<b>71.471.331</b>	<b>83.375.050</b>
<b>Anden gæld</b>		
<i>Other payables</i>		
Mellem 1 og 5 år	3.348.456	1.294.030
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	3.348.456	1.294.030
<i>Long-term part</i>		
Øvrig kortfristet gæld	9.540.082	7.820.734
<i>Other short-term payables</i>		
	<b>12.888.538</b>	<b>9.114.764</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 2021), hvis der ikke er likviditet hertil.

*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 2021) if there is no cash available for this purpose.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2020 DKK	2019 DKK
<b>8 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-82.901	-42.381
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.566.080	1.603.485
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	21.751.430	19.227.794
Gevinst ved salg af udstyr og anlæg <i>Gains from sale of equipment</i>	-14.376.792	-17.174.693
	<b>9.857.817</b>	<b>3.614.205</b>
<b>9 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	845.704	-247.379
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-11.684.114	14.606.727
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	6.985.805	9.570.208
	<b>-3.852.605</b>	<b>23.929.556</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2020	2019
	DKK	DKK
<b>10 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>		
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>		
<i>Rental and lease obligations</i>		
Forpligtelser ifølge operationelle leasingkontrakt vedrørende biler og trucks udgør	4.208.785	3.437.072
<i>Payments under operating leases concerning cars and trucks</i>		
Huslejeforpligtelse vedrørende opsigelig kontrakt udgør	3.399.600	3.399.600
<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 DKK 720 pr. 31. december 2020.

*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 720k at 31 December 2020.*

### 11 Nærtstående parter

#### *Related parties*

	<b>Grundlag</b>
	<b>Basis</b>
	<hr/>
<b>Bestemmende indflydelse</b>	
<i>Controlling interest</i>	
Peri GmbH	Morderselskab <i>Parent Company</i>
<b>Øvrige nærtstående parter</b>	
<i>Other related parties</i>	
ACS Danmark ApS	Sammenfald i aktionærkreds og ledelse <i>Overlap of shareholders and management</i>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 11 Nærtstående parter (fortsat)

*Related parties (continued)*

#### Transaktioner

*Transactions*

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

*The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.*

#### 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 2020 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 2020 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 2020 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 2020 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.

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.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

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

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

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

## Income Statement

### Revenue

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

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

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, inclu-

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

sesgrad 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.

#### 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

Bruttofortjeneste 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.

ding 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.

#### 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 impair-



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### 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.

#### 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
-----------	-------

ment 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.

#### 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
-----------	----------

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

Udlejningsaktiver	4-6 år	Rental assets	4-6 years
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-10 years
Indretning af lejede lokaler	3-10 år	Leasehold improvements	3-10 years

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Depreciation period and residual value are re-assessed annually.

#### 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.

#### 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.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

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

#### Varebeholdninger

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

#### Inventories

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

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.

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.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost of goods for resale equals landed cost.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer

The cost of finished goods and work in progress

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

#### Tilgodehavender

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

#### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealiseringsværdi.

Modtagne acountobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen

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

#### Receivables

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

#### Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Expenses relating to sales work and the winning of contracts are recognised in the income statement as

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 12 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

i takt med, at de afholdes.

#### 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 nominel værdi.

incurred.

#### 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*