

# Serman & Tipsmark A/S

Maltvej 12, DK-9700 Brønderslev


CVR-nr. 21 36 38 39

## Årsrapport 2016

Annual report 2016

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 29. marts 2017  
Approved at the annual general meeting of shareholders on the 29th March 2017

Dirigent:  
Chairman:



.....  
Christian B. Lund

Dette dokument indeholder en oversættelse af den originale danske tekst. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem den originale danske tekst og oversættelsen er den originale danske tekst gældende.

The English text is a translation of the original Danish text. The original Danish text is the governing text for all purposes, and in case of any discrepancy, the Danish wording will be applicable.

## Indhold

Contents

<b>Ledelsespåtegning</b>	3
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	4
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	8
Management's review	
<b>Oplysninger om selskabet</b>	8
Company details	
<b>Hoved- og nøgletal</b>	9
Financial highlights	
<b>Beretning</b>	10
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. December</b>	14
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	14
Income statement	
<b>Balance</b>	15
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	16
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	17
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	18
Notes to financial statements	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Serman & Tipsmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Brønderslev, den 15. februar 2017

Brønderslev, the 15th February 2017

Direktion/Executive Board:

Alex Laurson

Bestyrelse/Board of Directors:

Christian B. Lund  
formand/chairman

Flemming Sørensen

Hans Henrik von Platen-  
Hallermond

The Board of Directors and the Executive Board have today discussed and approved the annual report of Serman & Tipsmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Further, in our opinion, the Management's review gives a fair review of the development in the Company's operations and financial matters and the results of the Company's operations and financial position.

We recommend that the annual report be approved at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

### Til kapitalejerne i Serman & Tipsmark A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Serman & Tipsmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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.

#### 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 årsregnskabet". 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.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

### To the shareholders of Serman & Tipsmark A/S

#### Opinion

We have audited the financial statements of Serman & Tipsmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies as well as statement of cash flows. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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 as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

#### 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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.

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.

### 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 the 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 skepticism throughout the audit. We also:

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Independent auditors' 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet 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 in-adequate, to modify our opinion. Our conclusion is 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

Aalborg, den 15. februar 2017  
Aalborg, 15th february 2017  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Terp

statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

### Statement on Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the Management's review and, in doing so, consider whether the 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 the Management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the 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 of the Management's review.

## Ledelsesberetning

Management's review

## Oplysninger om selskabet

Company details

Navn/Name	Serman & Tipsmark A/S
Adresse, postnr., by/Address, Postal code, City	Maltvej 12, DK-9700 Brønderslev
CVR-nr./CVR no.	21 36 38 39
Stiftet/Established	12. oktober 1998/12 October 1998
Hjemstedskommune/Registered office	Brønderslev
Regnskabsår/Financial year	1. januar - 31. december/1 January - 31 December
Bestyrelse/Board of Directors	Christian B. Lund, formand/Chairman Flemming Glamann Hans Henrik von Platen-Hallermund
Direktion/Executive Board	Alex Laursen
Revision/Auditors	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, DK-9100 Aalborg



**Ledelsesberetning**  
 Management's review

**Hoved- og nøgletal**  
 Financial highlights

DKK'000	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
Nettoomsætning Revenue	65.980	70.170	82.316	86.324	71.801
Bruttoresultat Gross margin	29.103	31.121	31.518	30.857	28.411
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	777	2.768	1.746	2.864	-415
Resultat af finansielle poster Net financials	-665	-577	-985	-910	-549
Årets resultat Profit/loss for the year	79	1.616	539	1.378	-729
<b>Anlægsaktiver</b>					
<b>Non-current assets</b>					
Omsætningsaktiver Current assets	34.275	37.897	33.597	49.336	33.368
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	38.736	42.628	37.096	51.758	36.243
Egenkapital Equity	5.886	5.807	4.191	3.652	2.274
Hensatte forpligtelser Provisions	1.559	782	1.988	1.039	1.026
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	31.291	36.039	30.917	47.067	32.943
<b>Nøgletal</b>					
<b>Financial ratios</b>					
Overskudsgrad Operating margin	1,2 %	3,9 %	2,1 %	3,3 %	-0,6 %
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	2,6 %	10,0 %	5,6 %	9,1 %	-1,5 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	15,2 %	13,6 %	11,3 %	7,1 %	6,3 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	1,4 %	32,3 %	13,7 %	46,5 %	-27,6 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtids-</b>					
<b>beskæftigede</b>					
Average number of employees	52	51	54	54	56

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Den primære aktivitet er udvikling og produktion af kundespecifikke hydrauliske systemløsninger, hydraulik- og maskinservice samt salg af hydraulikkomponenter til eftermarkedet. Gennem proceskendskab og helhedsforståelse har Serman & Tipsmark stor fokus på, at løsninger og services bidrager til værdiskabelse og øget produktivitet og dermed konkurrenceevnen hos kunderne. Serman & Tipsmark tilbyder rådgivning, projektering og montage/indkøring af samlede løsninger inden for det hydrauliske område. Serman & Tipsmark tilbyder endvidere landsdækkende servicering af og fejlfinding på systemer og anlæg, ad hoc service på tilkaldebasis eller som serviceaftaler skaleret efter kundens behov.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2016 har aktiviteten, mod forventet, fortsat været meget præget af en stagneret aktivitet indenfor for olie/gas branchen i både Norge og Danmark. Herudover har aktiviteten været præget af, at der generelt har været færre større projekter i udbud i Danmark. Aktiviteten har til gengæld været positivt påvirket af produktudviklingsopgaver hos eksisterende kunder og vækst i aktiviteten hos eksisterende og nye seriekunder. Specielt udvikling af nye komponenter og koncepter til offshore- og energi-branchen har været i fokus. I System- og Projekt-forretningen har der igen i 2016 været afviklet projekter til forskellige brancher, hvor udviklingen er foregået i tæt samarbejde med kunderne. Året 2016 var blandt andet præget af en større og kompleks systemleverance til en norsk industrikunde.

På trods af en lavere aktivitet, kombineret med en større priskonkurrence, specielt i System- og Projektforretningen, er det i 2016 lykkedes at realisere bruttoavanceprocenten på sammen niveau som 2015. En intern prækvalificering af projekter i tilbudsfasen og en effektiv risikostyring ved gennemførelse af større projekter har igen i år haft en positiv effekt på indtjeningen i projekterne.

#### Business review

The Company's primary activity is the development and production of custom-made hydraulic system solutions, hydraulic and machine service and sale of hydraulic components to the aftermarket. Through process knowledge and overall understanding, Serman & Tipsmark is focused on providing solutions and services that contribute to improving their customers' productivity and, hence, competitiveness. Serman & Tipsmark provides advisory services and projecting and assembly/start-up of overall solutions in the hydraulic sector. Serman & Tipsmark also provides nationwide servicing and troubleshooting of systems and plants, ad hoc services on a call basis or as service agreements scaled to meet their customers' needs.

#### Financial review

Contrary to expectations, activities in 2016 were still affected by stagnant activity in the oil and gas sector in Norway and Denmark. Activities were also impacted by the fact that fewer large projects were tendered in Denmark. On the other hand, activities were positively impacted by product development projects with current customers and growth in current and new serial customers' levels of activity. In particular, the development of new components and concepts for the offshore and energy sector was in focus. Again in 2016, projects were completed in the system and project division for different sectors where the development took place in close co-operation with the customers. The year 2016 was also impacted by a large and complex system supply to a Norwegian industrial customer.

Despite lower activity combined with greater price competition, in particular in the system and project division, the gross margin ratio in 2016 was at the same level as 2015. Internal pre-qualification of projects in the tender phase and effective risk management when carrying out large projects has again had a positive impact on project earnings this year.

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning

Management commentary

Efterspørgsel på den meget specialiserede viden selskabet besidder inden for hydrauliske systemer, samt fokus på værdiskabende løsninger er stadig vigtige parametre for valg af Serman & Tipsmark som partner. Virksomheden har i 2016 fortsat investeret i et øget markedsfokus, uden for de eksisterende nærmarkeder, hvor der vurderes at være et attraktivt potentiale for salg af eksisterende og anerkendte løsninger/systemer, samt efterspørgsel efter selskabets kernekompetencer og specialer i øvrigt. Offshore- og energisektoren er stadig vigtige fokusområder for Serman & Tipsmark, og der er også i 2016 brugt væsentlige ressourcer på at fastholde og pleje den nuværende kundekreds.

Aktivitetsniveauet vedrørende salg af hydraulikkomponenter og udførelse af hydraulik- og maskinservice har i 2016 været på samme niveau som sidste år. Hydraulik- og maskinservice har oplevet vækst vedrørende etablering af serviceaftaler, hvori et beredskab indgår og med adgang til at trække på Serman & Tipsmarks knowhow og specialviden. Aktiviteten i System/Projektforretningen har, som ovenfor nævnt, været lavere i 2016.

Samlet er omsætningen for 2016 realiseret med t.DKK 65.980 mod t.DKK 70.170 i 2015. Årets resultat før skat udgør t.DKK 112 og realiseres t.DKK 2.079 lavere end sidste år, hovedsageligt på grund af et mindre aktivitetsniveau.

The demand for the highly specialist knowledge which the Company has in hydraulic systems and focus on value-creating solutions are still important parameters for choosing Serman & Tipsmark as partner. In 2016 the Company continued to invest in increased market focus outside the current neighbouring markets where the Company believes there is an attractive sales potential for existing and reputable solutions/systems and demand for its core competences and special expertise. The offshore and energy sector are still important priorities for Serman & Tipsmark, and in 2016 substantial resources were also spent on retaining and servicing the current clientele.

In 2016 the level of activity relating to the sale of hydraulic components and hydraulic and machinery service was at the same level as last year. The hydraulic and machine service segment experienced growth in new service agreements, which include resources and access to draw on Serman & Tipsmark's knowhow and specialist knowledge. As mentioned above, the activity in the system and project division was lower in 2016.

Overall, revenue for 2016 came at DKK 65,980 thousand against DKK 70,170 thousand in 2015. The profit before tax for the year amounts to DKK 112 thousand and is realised DKK 2,079 thousand lower than last year mainly due to a lower level of activity.

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning

Management commentary

#### Videnressourcer

Serman & Tipsmark er afhængig af, at kunne fastholde og udvikle medarbejdernes kompetencer og viden med henblik på, at imødekomme kundernes nuværende og fremtidige krav til en professionel leverandør og samarbejdspartner.

Selskabets medarbejdere har brede og dybe kompetencer inden for avancerede mekaniske og hydrauliske systemløsninger. For at sikre en målrettet videreudvikling af disse kompetencer, investeres der løbende i efter- og videreuddannelse af medarbejderne.

Serman & Tipsmarks profil udadtil udgøres af medarbejderne, hvorfor alle medarbejdere forventes at udvise ansvarlig adfærd og handlinger, samt optræde loyalt overfor virksomheden, kunder og samarbejdspartnere i alle forretningsaktiviteter.

#### Påvirkning af det eksterne miljø

Serman & Tipsmark har høj fokus på sikkerhed og har en målsætning om til enhver tid at forebygge og imødegå arbejdsulykker m.v. Der arbejdes løbende på optimering og forbedring af interne retningslinjer, målsætninger og strategier med henblik på at sikre et sikkert og sundt arbejdsmiljø. Dette foregår internt og i samarbejde med kommunale og nationale myndigheder.

#### Redegørelse for samfundsansvar

Serman & Tipsmark ønsker at fremstå som en ansvarsbevidst og troværdig samarbejdspartner med fokus på etiske, sociale og miljømæssige forhold. Code of Conduct for Serman & Tipsmark er implementeret og tager udgangspunkt i FN's Global Compact. Selskabets leverandører og samarbejdspartnere forventes som minimum at overholde disse retningslinjer.

#### Knowledge resources

Serman & Tipsmark depends on its ability to maintain and develop its employees' skills and know-how in order to meet its customers' current and future demands as to a professional supplier and business partner.

The Company's employees possess broad and in-depth skills within state-of-the-art mechanical and hydraulic system solutions. To ensure a targeted further development of these skills, the Company makes ongoing investments in further training and education.

Serman & Tipsmark's employees represent the Company's profile to the world, and all employees are therefore expected to behave and act responsibly and to be loyal to the Company, its customers and business partners in all business activities.

#### Impact on the external environment

Serman & Tipsmark places high focus on safety at work and aims at all times to prevent and avoid industrial accidents, etc. Ongoing efforts are made to optimise and improve the Company's internal guidelines, objectives and strategies to ensure a safe and healthy working environment. These efforts are made internally as well as in co-operation with municipal and national authorities.

#### Statutory CSR report

Serman & Tipsmark endeavours to be a responsible and trustworthy business partner with focus on ethical, social and environmental issues. Serman & Tipsmark has implemented a Code of Conduct based on the UN's Global Compact. The Company's suppliers and business partners are expected, as a minimum, to observe the Code of Conduct.

## Ledelsesberetning Management's review

### Beretning Management commentary

#### Forventet udvikling

Serman & Tipsmark vil i 2017 fortsat investere i markedsudviklingen af eksportmarkeder, hvor der vurderes at være et attraktivt potentiale for salg af eksisterende og anerkendte løsninger/systemer. Samtidig vil der være fokus på tilstedeværelse på det danske marked.

Ved indgangen til 2017 er der i Serman & Tipsmarks pipeline og tilbudsmasse flere attraktive opgaver og projekter. På baggrund heraf og forventningen til forretningsgrundlaget hos både eksisterende og nye kunder forventes igen en stigning i aktivitet og resultat før skat i 2017.

#### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Sanistål A/S's ledelse har overfor Serman & Tipsmark A/S bekræftet, at moderselskabet om nødvendigt yder finansiel støtte i 2017.

#### Outlook

In 2017, Serman & Tipsmark will continue to invest in the development of export markets where the Company believes there is a potential for sale of existing and reputable solutions/systems. At the same time, the Company will focus on presence on the Danish market.

At the start of 2017, Serman & Tipsmark's pipeline and order book include several attractive assignments and projects. For this reason and based on its expectations as to the business base with both existing and new customers, increasing activity and profit before tax is expected in 2017.

#### Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date that would influence the assessment of the annual report.

Sanistål A/S's management has confirmed to Serman & Tipsmark A/S that, if necessary, the parent company will provide financial support in 2017.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>Nettoomsætning</b>		
	Revenue	65.980	70.170
	Ændring i lagre af færdigvarer og vare under fremstilling Change in inventories of finished goods and work in progress	-30.308	-32.155
	Andre driftsindtægter Other operating income	10	138
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-6.579	-7.032
	<b>Bruttoresultat</b>		
	Gross margin	29.103	31.121
2	Personaleomkostninger Staff costs	-27.113	-27.308
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-1.213	-1.045
	<b>Resultat før finansielle poster</b>		
	Profit before net financials	777	2.768
	Finansielle indtægter Financial income	3	4
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-668	-581
	<b>Resultat før skat</b>		
	Profit before tax	112	2.191
4	Skat af årets resultat Tax for the year	-33	-575
	<b>Årets resultat</b>		
	Profit for the year	79	1.616
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Overført resultat Retained earnings	79	1.616
		79	1.616

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**  
 Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>AKTIVER</b>		
	ASSETS		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Non-current assets		
5	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
	Acquired intangible assets	220	261
		<u>220</u>	<u>261</u>
6	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.384	3.443
	Indretning af lejede lokaler		
	Leasehold improvements	857	1.027
		<u>4.241</u>	<u>4.470</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
	Total non-current assets	<u>4.461</u>	<u>4.731</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer		
	Raw materials and consumables	11.902	12.901
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		
	Finished goods and goods for resale	2.729	2.528
		<u>14.631</u>	<u>15.429</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	Trade receivables	12.862	9.565
7	Igangværende arbejder for fremmed regning		
	Work in progress for third parties	5.167	11.539
9	Udskudte skatteaktiver		
	Deferred tax assets	0	757
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		
	Joint taxation contribution receivable	1.217	0
	Andre tilgodehavender		
	Other receivables	298	509
		<u>19.544</u>	<u>22.370</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>		
	Cash at bank and in hand	100	98
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
	Total current assets	<u>34.275</u>	<u>37.897</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>		
	TOTAL ASSETS	<u>38.736</u>	<u>42.628</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Balance**

Balance sheet

Note	DKK'000	2016	2015
	<b>PASSIVER</b>		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
8	Selskabskapital	3.259	3.259
	Share capital		
	Overført resultat	2.627	2.548
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.886</b>	<b>5.807</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
9	Udskudt skat	493	0
	Deferred tax		
10	Andre hensatte forpligtelser	1.066	782
	Other provisions		
		<b>1.559</b>	<b>782</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
10	Andre hensatte forpligtelser	495	533
	Other provisions		
	Gæld til banker	22.720	24.590
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	3.827	6.315
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	540	145
	Payables to group entities		
	Anden gæld	3.709	4.456
	Other payables		
		<b>31.291</b>	<b>36.039</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>32.850</b>	<b>36.821</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>38.736</b>	<b>42.628</b>
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
1	Anvendt regnskabspraksis		
	Accounting policies		
11	Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.		
	Contractual obligations and contingencies, etc.		
12	Sikkerhedsstillelser		
	Collateral		
13	Nærtstående parter		
	Related parties		



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

DKK'000	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
Egenkapital 1. januar 2016 Equity at 1 January 2016	3.259	2.548	5.807
Årets resultat Profit/loss for the year	0	79	79
Egenkapital 31. december 2016 Equity at 31 December 2016	3.259	2.627	5.886

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Pengestrømsopgørelse**

Cash flow statement

Notes	DKK'000	2016	2015
Notes			
	Årets resultat		
	Profit for the year	79	1.616
14	Reguleringer		
	Adjustments	2.147	1.387
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	2.226	3.003
15	Ændring i driftskapital		
	Changes in working capital	1.244	-4.155
	<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		
	Cash generated from operations (operating activities)	3.470	-1.152
	Renteindbetalinger m.v.		
	Interest received, etc.	3	4
	Renteudbetalinger m.v.		
	Interest paid, etc.	-668	-581
	Betalt selskabsskat/refusion fra sambeskattede selskaber		
	Income taxes paid/joint taxation contributions	0	342
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
	Cash flows from operating activities	2.805	-1.387
	Køb af immaterielle anlægsaktiver		
	Additions of intangible assets	-53	-250
	Køb af materielle anlægsaktiver		
	Additions of property, plant and equipment	-930	-2.028
	Salg af materielle anlægsaktiver		
	Disposals of property, plant and equipment	50	138
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>		
	Cash flows to investing activities	-933	-2.140
	<b>Årets pengestrøm</b>		
	Net cash flow	1.872	-3.527
	Likvider 1. januar		
	Cash and cash equivalents at 1 January	-24.492	-20.965
16	<b>Likvider 31. december</b>		
	Cash and cash equivalents at 31 December	-22.620	-24.492

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Serman & Tipsmark A/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Serman & Tipsmark A/S' annual report for 2016 has been prepared in accordance with the provisions which apply to medium-sized reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2016 implementeret lov nr. 738 af 1. juni 2015. Dette medfører følgende ændringer til indregning og måling for:

Der skal fremover foretages årlig revurdering af restværdier på materielle aktiver. Selskabet har ingen væsentlige restværdier på materielle aktiver, ud over hvad der er henført til selskabets driftsmateriel.

Ændringen har ikke nogen beløbsmæssig effekt for resultatopgørelsen eller balancen for 2016 eller for sammenligningstallene.

Bortset fra ovenstående samt nye og ændrede præsenterings- og oplysningskrav som følge af lov nr. 738 af 1. juni 2015 er årsregnskabet aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### Changes in accounting policies

Effective 1 January 2016, the Company has adopted act no. 738 of 1 July 2015. This implies changes in the recognition and measurement in the following areas:

In future, residual values of property, plant and equipment are subject to annual reassessment. The Company has no significant residual values relating to property, plant and equipment other than those relating to the Company's equipment.

None of the above changes affects the income statement or the balance sheet for 2016 or the comparative figures.

Apart from the above new and changed presentation and disclosure requirements, which follow from act. no. 738 of 1 June 2015, the accounting policies are consistent with those of last year.

#### Valutaomregning

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

#### Foreign currency translation

Transactions denominated in foreign currencies are translated into Danish kroner at the exchange rate at the date of the transaction. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as a financial income or financial expense.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender, gæld og andre monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens valutakurser. 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.

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

Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated at the exchange rates at the balance sheet date. The difference between the exchange rates at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest financial statements is recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Non-current assets acquired in foreign currencies are measured at the exchange rate at the transaction date.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Omsætning af varer og tjenesteydelser medtages på fakturerings tidspunkt.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med produktions udførelse, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionskriteriet).

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

### Income statement

#### Revenue

Income from the sale of goods and services is recognised at the date of invoicing.

Contract work in progress is recognised as revenue by reference to the percentage of completion. Accordingly, revenue corresponds to the selling price of work performed during the year (the percentage-of-completion method).

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration excl. VAT and taxes charged on behalf of third parties. All discounts granted are recognised in revenue.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursgevinster og -tab vedrørende gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest income and expense, gains and losses on payables and transactions denominated in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as surcharges and refunds under the on-account tax scheme, etc. Financial income and expenses are recognised at the amounts that relate to the financial year.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Virksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er sambeskattede. Den danske selskabskat fordeles mellem overskuds- og underskudsgivende danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomst (fuld fordeling).

Sambeskattede selskaber med overskydende skat godtgøres som minimum i henhold til de gældende satser for rentegodtgørelser af administrationselskabet, ligesom sambeskattede selskaber med restskat som maksimum betaler et tillæg i henhold til de gældende satser for rentetillæg til administrationselskabet.

##### Balancen

###### Immaterielle aktiver

Immaterielle anlægsaktiver optages til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Software, erhvervet	3-5 år
---------------------	--------

##### Tax

Tax for the year includes current tax on the year's expected taxable income and the year's deferred tax adjustments. The portion of the tax for the year that relates to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, whereas the portion that relates to transactions taken to equity is recognised in equity.

The Company and its Danish group entities are jointly taxed. The Danish income tax charge is allocated between profit making and loss making Danish entities in proportion to their taxable income).

Jointly taxed entities entitled to a tax refund are reimbursed by the management company based on the rates applicable to interest allowances, and jointly taxed entities which have paid too little tax pay a surcharge according to the rates applicable to interest surcharges to the management company.

##### Balance sheet

###### Intangible assets

Intangible assets are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Amortisation is made on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Software acquired	3-5 years
-------------------	-----------

## Årsregnskab 1. januar - 31. december Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Materielle aktiver

Driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materiale, komponenter, underleverandører og løn. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Indretning af lejede lokaler	3-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets restværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revideres årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen sammen med afskrivninger.

##### Værdiforringelse af langfristede aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

##### Property, plant and equipment

Tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

The basis of depreciation is the cost price reduced by an eventual expected resale value after ended usage time.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers, and wages and salaries. Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life. The expected useful lives are as follows:

Leasehold improvements	3-10 years
Tools and equipment	3-10 years

The basis of depreciation is based on the residual value of the asset at the end of its useful life and is reduced by impairment losses, if any. The depreciation period and the residual value are determined at the time of acquisition and are reassessed every year. Where the residual value exceeds the carrying amount of the asset, no further depreciation charges are recognised.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amount at the date of disposal. Gains or losses are recognised in the income statement together with the depreciation charge.

##### Impairment of non-current assets

The carrying amount of intangible assets and property, plant and equipment is subject to an annual test for evidence of impairment other than the decrease in value reflected by amortisation or depreciation.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

#### Varebeholdninger

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

For varer, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end anskaffelsesprisen henholdsvis kostprisen, foretages nedskrivning til nettorealiseringsværdien.

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og 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. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Impairment tests are conducted on assets or groups of assets when there is evidence of impairment. The carrying amount of impaired assets is reduced to the higher of the net selling price and the value in use (recoverable amount).

The recoverable amount is the higher of the net selling price of an asset and its value in use. The value in use is calculated as the present value of the expected net cash flows from the use of the asset or the group of assets and the expected net cash flows from the disposal of the asset or the group of assets after the end of the useful life.

Previously recognised impairment losses are reversed when the reason for recognition no longer exists. Impairment losses on goodwill are not reversed.

#### Inventories

Goods for resale and raw materials and consumables are measured at cost, comprising the cost of acquisition plus delivery costs.

Where the net realisable value is lower than cost, inventories are written down to this lower value.

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct labour and indirect production overheads.

Indirect production overheads include the indirect cost of material and labour as well as maintenance and depreciation of production machinery, buildings and equipment and expenses relating to plant administration and management. Borrowing costs are not recognised in the cost price.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat) Accounting policies (continued)

##### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet. Nedskrivningen opgøres individuelt.

##### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket aconto-faktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til det pågældende igangværende arbejde.

Når det er sandsynligt, at de samlede omkostninger for et igangværende arbejde vil overstige den samlede omsætning, indregnes det forventede tab på kontrakten straks som en omkostning og en hensat forpligtelse.

Igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger aconto-faktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Igangværende arbejder, hvor aconto-faktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

##### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser.

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

##### Receivables

Receivables are measured at amortised cost. A provision is made for bad debt losses where there is objective evidence that a receivable has been impaired. Such provisions are made on an individual basis.

##### Work in progress for third parties

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed less progress billings and anticipated losses.

The selling price is measured by reference to the percentage-of-completion method at the balance sheet date and the total expected income from the contract. The percentage of completion is determined on the basis of an assessment of the work performed, which is usually measured as the proportion of contract costs incurred for work performed to date relative to estimated total contract costs.

When it is probable that the total contract costs will exceed the total contract revenue, the anticipated loss on the contract is immediately recognised as an expense and a provision is made.

Where the selling price of work performed exceeds progress billings on contract work in progress and anticipated losses, the excess is recognised under receivables. If progress billings and anticipated losses exceed the selling price of contract work in progress, the deficit is recognised under liabilities.

##### Provisions

Provisions comprise anticipated costs related to warranties.

Provisions are recognised when, as a result of past events, the Company has a legal or a constructive obligation and it is probable that there may be an outflow of resources embodying economic benefits to settle the obligation.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for den normale garantiperiode.

Warranties comprise obligations to make good any defects within the normal warranty period

De hensatte forpligtelser opgøres og indregnes på baggrund af erfaringstal.

Provisions for warranties are measured and recognised based on past experience.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Provisions are measured at net realisable value or at fair value if the obligation is expected to be settled far into the future.

#### Selskabsskat

#### Income taxes

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatter.

Current tax payables and receivables are recognised in the balance sheet as the estimated income tax charge for the year, adjusted for prior-year taxes and tax paid on account.

Udskudt skat beregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Deferred tax is measured using the balance sheet liability method on all temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

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

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are recognised at the expected value of their utilisation; either as a set-off against tax on future income or as a set-off against deferred tax liabilities in the same legal tax entity and jurisdiction.

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.

Deferred tax is measured in accordance with the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Changes in deferred tax as a result of changes in tax rate are recognised in the income statement.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

##### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdien.

##### Pengestrømsopgørelsen

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

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

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.

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

##### Liabilities

Financial liabilities are recognised at the date of borrowing at the net proceeds received less transaction costs paid. On subsequent recognition, financial liabilities are measured at amortised cost.

Other liabilities are measured at net realisable value.

##### Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes 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 are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisitions and disposals of enterprises and activities and of intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the Company's share capital and related costs as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to financial statements

**1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)**  
 Accounting policies (continued)

**Nøgletal**

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

**Financial ratios**

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios "Recommendations and Financial Ratios 2015".

The financial ratios stated under "Financial highlights" have been calculated as follows:

Overskudsgrad Operating margin	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Nettoomsætning}}$	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Revenue}}$
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	$\frac{\text{Resultat af primær drift x 100}}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$	$\frac{\text{Operating profit x 100}}{\text{Average invested capital}}$
Investeret kapital Invested capital	Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital	Intangible assets and property, plant and equipment used in operations plus net working capital
Soliditetsgrad Solvency ratio	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total equity and liabilities at year end}}$
Egenkapitalforrentning Return on equity	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	$\frac{\text{Profit/loss for the year after tax x 100}}{\text{Average equity}}$

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to financial statements

DKK'000	2016	2015
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	24.350	24.540
Wages/salaries		
Pensioner	1.920	1.919
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	843	849
Other social security costs		
	<u>27.113</u>	<u>27.308</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>52</u>	<u>51</u>
Average number of full-time employees		
<b>3 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	94	76
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	1.119	969
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>1.213</u>	<u>1045</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Årets regulering af udskudt skat	1.250	523
Deferred tax adjustments in the year		
Ændring af skatteprocent	0	52
Change in tax rate		
Overført tilgodehavende sambeskatning	-1.217	0
Receivable transferred, joint taxation		
	<u>33</u>	<u>575</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
 Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to financial statements

**5 Immaterielle anlægsaktiver**

Intangible assets

DKK'000	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	4.718
Tilgang i årets løb Additions in the year	53
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	4.771
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and amortisation at 1 January 2016	4.457
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	94
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and amortisation at 31 December 2016	4.551
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> Carrying amount at 31 December 2016	<b>220</b>
Afskrives over/Amortised over	<u>3-5 år/years</u>

Immaterielle anlægsaktiver omfatter software og IT-systemer.  
 Intangible assets consists of Software and IT-systems

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2016 Cost at 1 January 2016	15.576	3.952	19.528
Tilgang i årets løb Additions in the year	930	0	930
Afgang i årets løb Disposals in the year	-53	0	-53
Kostpris 31. december 2016 Cost at 31 December 2016	16.453	3.952	20.405
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 Impairment losses and depreciation at 1 January 2016	12.133	2.925	15.058
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	949	170	1.119
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger Reversal of amortisation/depreciation and impairment	-13	0	-13
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 Impairment losses and depreciation at 31 December 2016	13.069	3.095	16.164
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> Carrying amount at 31 December 2016	<b>3.384</b>	<b>857</b>	<b>4.241</b>
Afskrives over/Depreciated over	<u>3-10 år/years</u>	<u>3-10 år/years</u>	

DKK'000

#### 7 Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties  
Salgsværdi af udført arbejde  
Selling price of work performed  
Acontofaktureringer  
Progress billings

2016	2015
16.807	27.305
-11.640	-15.766
<u>5.167</u>	<u>11.539</u>

der indregnes således:

recognised as follows:

Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver)

Work in progress for third parties (assets)

5.167	11.539
<u>5.167</u>	<u>11.539</u>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to financial statements

**8 Selskabskapital**

Share capital

Virksomhedens aktiekapital har uændret været 3.259 t.DKK det seneste år.

The Company's share capital has remained DKK 3,259 thousand in the past year.

Aktiekapitalen består af 3.259.000 aktier a nominelt 1 kr. Ingen aktier er tildelt særlige rettigheder

The share capital consists of 3,259,000 share of nom. 1 DKK. No shares have special rights.

**9 Udskudt skat**

Deferred tax

Det forventes, at 493 t.DKK af den udskudte skat indregnet pr. 31. December 2016 realiseres som aktuel skat i 2017.

It is expected, that DKK 493 thousand of the deferred tax asset is to be set off as actual tax in 2017.

DKK'000	2016	2015
Udskudt skat 1. januar		
Deferred tax at 1 January	-757	-1.332
Årets regulering af udskudt skat		
Adjustment for the year of deferred tax	1.250	523
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %		
Effect of gradual reduction of Danish income tax from 25% to 22%	0	52
<b>Udskudt skat 31. december</b>		
<b>Deferred tax at 31 December</b>	<b>493</b>	<b>- 757</b>
Udskudt skat vedrører:		
Deferred tax relates to:		
Immaterielle anlægsaktiver		
Intangible assets	48	57
Materielle anlægsaktiver		
Property, plant and equipment	-763	-1.116
Tilgodehavender		
Receivables	-51	-77
Varebeholdninger		
Inventories	1.259	379
	<b>493</b>	<b>-757</b>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to financial statements

**10 Hensatte forpligtelser**

Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter garanti-hensættelser med 1.561 t.DKK. Garantihensæt- telser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer.

Af de hensatte forpligtelser udgør 495 t.DKK, som forventes at blive udnyttet i 2017.

Other provisions comprise provisions for war- ranty commitments, totalling DKK 1,561 thou- sand. Warranty provisions relate to expected warranty expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods.

Of provisions made, DKK 495 thousand is expected to be utilised in 2017.

**11 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.**

Contractual obligations and contingencies, etc.

**Andre eventualforpligtelser**

Other contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernvirksomheder. Som koncernvirksomhed hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med øvrige koncernvirksomheder for danske sel- skabsskatter inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Sanistål A/S, CVR-nr. 42 99 78 11. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkom- sten vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with the Danish group companies. Together with the group enti- ties, the Company has joint and several unlim- ited liability for Danish corporate income taxes. The jointly taxed entities' net liabilities to SKAT are recognised in the financial statements of the management company, Sanistål A/S, CVR no. 42 99 78 11. Any subsequent corrections of the joint taxation income may increase the Company's tax liability.

**Andre økonomiske forpligtelser**

Other financial obligations

Der påhviler selskabet leje- og leasingforpligtel- ser på maksimalt 1.555 t.DKK. Heraf indgår husleje- og forpligtelse til moderselskabet med 569 t.DKK.

Rent and lease commitments total DKK 1,555 thousand, including rent commitments to the parent company, totalling DKK 569 thousand.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 12 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 164 t.DKK.

The Company has provided performance and payment guarantees totalling DKK 164 thousand.

Selskabet har afgivet kaution og solidarisk medhæftelseserklæring til sikkerhed for bankengagementer i hele Sanistål A/S-koncernen. Den maksimale forpligtelse udgør selskabets egenkapital på tidspunktet for en eventuel effektivering af kautionen.

The Company has provided a guarantee and a joint and several co-guarantee as security for bank facilities in the entire Sanistål A/S Group. The maximum liability represents the Company's equity at the potential effective date of the guarantee.

#### 13 Nærtstående parter

Related parties

Serman & Tipsmark A/S' nærtstående parter omfatter følgende:

Serman & Tipsmark A/S' related parties comprise the following:

##### Bestemmende indflydelse

Parties exercising control

Nærtstående part Related party	Bopæl/Hjemsted Domicile	Grundlag for bestemmende indflydelse Basis for control
Sanistål A/S Sanistål A/S	Håndværkervej 13, 9000 Aalborg	Kapitalbesiddelse Participating interest

##### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent company's consolidated financial statements
Sanistål A/S	Håndværkervej 14, 9000 Aalborg	Koncernregnskabet for Sanistål A/S kan rekvireres ved henvendelse til selskabet.
Sanistål A/S	Håndværkervej 14, DK-9000 Aalborg	The consolidated financial statements for Sanistål A/S may be obtained from the Company.

##### Ejerforhold

Ownership

Følgende kapitalejere er noteret i virksomhedens ejerbog som ejende minimum 5 % af stemmerne eller minimum 5 % af aktiekapitalen:

The following shareholders are registered in the Company's register of shareholders as holding minimum 5% of the votes or minimum 5% of the share capital:

Navn Name	Bopæl/Hjemsted Domicile
Sanistål A/S	Håndværkervej 14, DK-9000 Aalborg

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**  
Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes to financial statements

**13 Nærtstående parter (fortsat)**

Related parties (continued)

**Transaktioner med nærtstående parter**

Serman & Tipsmark A/S har haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

t.DKK.	2016	2015
Salg af varer til tilknyttede virksomheder		
Sale of goods to subsidiaries	1.465	1.077
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder		
Purchase of services from subsidiaries	3.259	4.180
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to subsidiaries	540	145

**14 Reguleringer**

Adjustments

Af- og nedskrivninger

Amortisation/depreciation and impairment losses

Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver

Gain/loss on the sale of non-current assets

Hensatte forpligtelser

Provisions

Finansielle indtægter

Financial income

Finansielle omkostninger

Financial expenses

Skat af årets resultat

Tax for the year

	1.213	1.046
	-10	-138
	246	-673
	-3	-4
	668	581
	33	575
	<u>2.147</u>	<u>1.387</u>

**15 Ændring i driftskapital**

Changes in working capital

Ændring i varebeholdninger

Change in inventories

Ændring i tilgodehavender

Change in receivables

Ændring i leverandørgæld m.v.

Change in trade and other payables

	798	-2.125
	3.286	-3.099
	-2.840	1.069
	<u>1.244</u>	<u>-4.155</u>

**16 Likvider, ultimo**

Cash and cash equivalents at year-end

Likvide beholdninger ifølge balancen

Cash according to the balance sheet

Kortfristet gæld til banker

Short-term debt to banks

	100	98
	-22.720	-24.590
	<u>-22.620</u>	<u>-24.492</u>