

# Serman & Tipsmark A/S

Maltvej 12, DK-9700 Brønderslev

CVR-nr. 21 36 38 39

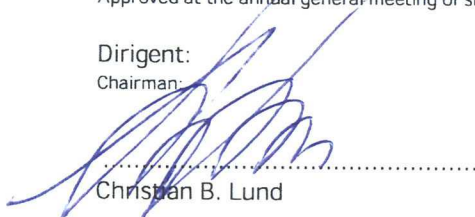
## Årsrapport 2018

Annual report 2018

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 5. marts 2019  
Approved at the annual general meeting of shareholders on 5 March 2019

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>	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	7
Management's review	
<b>Oplysninger om selskabet</b>	7
Company details	
<b>Hoved- og nøgletal</b>	8
Financial highlights	
<b>Beretning</b>	9
Management commentary	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. December</b>	13
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
<b>Resultatopgørelse</b>	13
Income statement	
<b>Balance</b>	14
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 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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 2019  
Brønderslev, the 15th February 2019  
Direktion/Executive Board:

Alex Laurson

Bestyrelse/Board of Directors:

Christian B. Lund  
formand/chairman

Flemming Glasballe

Hans Henrik von Platen-  
Hallermund

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 2018.

The annual report has been 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 2018 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Uafhængighed

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.

#### 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 2018, 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 2018, and of the results of the company operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 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 believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### Independence

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 additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these rules and requirements.

#### 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 regnskabsbrugerne 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 inadequate, 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 2019

Aalborg, 15th February 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Allan Terp  
statsaut. revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. 33198

MNE no. 33198

### 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-9000 Aalborg



## Ledelsesberetning

Management's review

## Hoved- og nøgletal

Financial highlights

DKK'000	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	72.274	54.481	65.980	70.170	82.316
Bruttoresultat Gross margin	28.156	20.544	29.103	31.121	31.518
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	2.119	-4.588	777	2.768	1.746
Resultat af finansielle poster Net financials	-626	-577	-665	-577	-985
Årets resultat Profit/loss for the year	1.161	-4.031	79	1.616	539
<b>Nøgletal</b>					
Financial ratios					
Anlægsaktiver Non-current assets	13.856	13.660	4.461	4.731	3.499
Omsætningsaktiver Current assets	36.502	27.594	34.275	37.897	33.597
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	50.358	41.254	38.736	42.628	37.096
Egenkapital Equity	15.016	13.855	5.886	5.807	4.191
Hensatte forpligtelser Provisions	1.337	228	1.559	782	1.988
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	34.003	27.171	31.291	36.039	30.917
Overskudsgrad Operating margin	2,9 %	Neg.	1,2 %	3,9 %	2,1 %
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	5,9 %	Neg.	2,6 %	10,0 %	5,6 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	29,8 %	33,6 %	15,2 %	13,6 %	11,3 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	8,1 %	Neg.	1,4 %	32,3 %	13,7 %
Gennemsnitligt antal fuldtids- beskæftigede Average number of employees	42	47	52	51	54

## Ledelsesberetning

Management's review

### 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

2018 var år 1 efter omstruktureringen af forretningen, og der har været fuld fokus på at drifte i den nye struktur. Overordnet set blev alle omstrukturingsomkostninger afholdt i 2017, hvorfor 2018-resultaterne reflekterer driftsaktivitet.

2018 var endvidere karakteriseret ved et højt aktivitetsniveau, både kunderelaterede aktiviteter samt interne projektaktiviteter. Kunde-relateret bemærkes det, at der i System- og Projekt blev afviklet en række store one-off projekter, hvorved forretningsområdet realiserede væsentlig højere aktivitet og omsætning sammenholdt med 2017.

2018 og i særdeleshed 1. halvår er endvidere gået med indkøring, trimning/optimering og tilvænning i brugen af nyt ERP-system, der nu kører godt og stabilt. Der er fortsat enkelte udviklingsprojekter tilbage fra kravspecifikationen, som implementeres i 2019. I helhed understøtter det nye ERP-system en vigtig del af strategien om øget digitalisering i virksomheden, hvorved effektiviteten i mange processer øges.

### 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, projecting, and assembly/start-up of integrated 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.

### Development in activities and financial matters

The year 2018 was year 1 after the restructuring of the activities, and the Company has focused on getting operations up and running in the new structure. All restructuring costs were overall incurred in 2017, and consequently, the results for 2018 reflect operating activities.

Moreover, 2018 was characterised by a high level of activity, both in terms of customer-related activities and internal project activities. On the customer side, it is noted that a number of large one-off projects were carried out in Systems and Projects, and therefore, the business area realised significantly higher activities and revenue compared to 2017.

In 2018 and in particular in H1, the main focus was on commissioning, alignment/optimisation and adaptation to the use of a new ERP system, which is now running smoothly and stably. A few development projects remain from the specification of requirements, which will be implemented in 2019. Overall, the new ERP system supports a significant part of the strategy to increase digitalisation in the Company and thus increase the efficiency of many processes.

## Ledelsesberetning

### Management's review

Ydermere har der været anvendt mange ressourcer i arbejdet med øget digitalisering af varelageret, herunder implementering af vare-scanningsystem. I helhed er direkte og indirekte opgaver løst succesfuldt, endda af en væsentlig omstruktureret organisation, der i nuværende sammensætning har en til fremtiden god og passende struktur.

Markedssituationen er nu efter finanskrisen for alvor i bedring. Dette mærkes i særdeleshed i de 2 vigtige markeder, Danmark og Norge. Tilbudsaktiviteten er i top, og ordrubeholdningen er væsentlig højere end forventet.

Der er stor og stigende efterspørgsel efter seriefremstillede egen-producerede varer, hvilket giver en god bund i forretningen og et fortsat godt afsæt for videreudvikling i fremtiden. Og strategien om en større andel seriekunder end one-off kunder i fremtiden er godt på vej til at blive realiseret.

Olieindustrien i Norge er historisk vigtig for Serman & Tipsmark, hvorfor der trods meget begrænset aktivitet gennem de seneste 4 "oliekriseår" blev anvendt ressourcer på at vedligeholde relationer i dette marked. Imidlertid er der nu set en stigning i aktiviteten og ordreindgangen hen mod slutningen af 2018, men der forventes ikke en væsentlig aktivitetsstigning i 2019, omend de prognosticerede investeringer forventes at stige de næste par år. Allerede nu har markedet dog afledt en række interessante forespørgsler til 2019, og meget tyder på, at Norge igen, kan blive et aktivitetsmæssigt vigtigt marked for Serman & Tipsmark i fremtiden.

Aktivitetsniveauet vedrørende salg af hydraulikkomponenter har været stagneret i året, dog er der flere nye kunder med et væsentligt potentiale under bearbejdning og implementering, hvorfor der igen forventes vækst i 2019. I Serviceafdelingen er der igen i 2018 vækst i aktiviteten, og antallet af serviceaftaler kombineret med en fortsat høj aktivitet på ad hoc serviceopgaver får fremtiden til at se indtjeningsmæssigt positivt ud.

Moreover, considerable resources were allocated to the work on increased digitalisation of the inventory, including the implementation of a product scanning system. Overall, direct and indirect tasks have been completed successfully, and even by a significantly restructured organisation, whose structure is sound and appropriate for the future with the current set-up.

After the financial crisis, the market conditions are now really improving. This is particularly true for the two most important markets, Denmark and Norway. Proposal activities are high, and the order backlog is considerably higher than expected.

There is high and increasing demand for series-manufactured, self-constructed goods, which provides a sound basis for the business and a continued strong starting point for improvement in the future. And the strategy for a larger share of recurring customers than one-off customers in the future is well on the way to being realised.

The oil industry in Norway is historically important to Serman & Tipsmark, and therefore, resources have been allocated to maintain relations in this market over the past four "oil crisis years" despite very limited activities. However, the Company saw an increase in activities and order intake towards the end of 2018, but no significant increase in activities is expected for 2019, even though the forecast investments are expected to increase over the next couple of years. Even now, the market has, however, made a number of interesting requests for 2019, and there are many indications that Norway may once again become an important market for Serman & Tipsmark in terms of activities going forward.

The level of activity regarding sales of hydraulic components has been stagnant during the year, but several new customers with significant potential are being processed and implemented, and therefore, growth is also expected for 2019. Again in 2018, the Service department realised growth in activities, and the number of service contracts combined with a continued high level of activity in respect of ad hoc service tasks make the future look bright in terms of earnings.

## Ledelsesberetning

### Management's review

Årets omsætning i 2018 er realiseret med t.DKK 72.274 mod t.DKK 54.481 i 2017. Årets resultat efter skat udgør t.DKK 1.163 mod t.DKK -4.031 i 2017. Årets aktivitet/resultat er hovedsageligt påvirket af et højt aktivitetsniveau i System & Projekt forretningen, der afviklede en række store on-off projekter.

Samlet set er årets resultat tilfredsstillende, og resultatet af tilpasningen af forretningen i 2017 kommer nu til udtryk i højere effektivitet og bedre resultater. I helhed er der etableret et sundt og godt grundlag for virksomhedens aktiviteter.

Soliditeten i selskabet er ved udgangen af 2018 på 29,8 % og anses for at være på et tilstrækkeligt niveau i forhold til den fremtidige drift.

### Forventet udvikling

Serman & Tipsmark har i 2019 fortsat fokus på mersalg til nye og eksisterende kunder og seriekunder. Der er fokus på øget salgsaktivitet af de services og komponenter firmaet forhandler. Der er endvidere fokus på at opretholde et bæredygtigt og profitabelt aktivitetsniveau, og der er til stadighed opmærksomhed på at opretholde balance i virksomhedens struktur sammenholdt med aktuelle og fremtidige aktiviteter.

Ordrebeholdningen ultimo 2018 er markant højere end forventet. Dette kombineret med en interessant tilbudspipeline, giver et godt afsæt til et produktivt og travlt 2019.

Som led i digitaliseringsprocessen arbejdes der i 2019 videre på at få implementeret flere værktøjer til at automatisere manuelle operationer og dermed udnytte den systemmæssige platform bedre, som det nye ERP-system har givet mulighed for.

The Company realised revenue of DKK 72,274 thousand in 2018 against DKK 54,481 thousand in 2017. Profit after tax amounts to DKK 1,163 against a loss of DKK 4,031 in 2017. Activities/results for the year are primarily affected by a high level of activity in the Systems & Projects business area, which closed a number of large on-off projects.

Overall, profit for the year is satisfactory, and the outcome of the restructuring of the business in 2017 is now reflected in increased efficiency and better performance. Overall, a sound basis has been established for the Company's activities.

At the end of 2018, the Company's equity ratio was 29.8%, which is considered sufficient in terms of future operations.

### Outlook

In 2019, Serman & Tipsmark will continue its focus on additional sales to new and existing customers and serial customers. Focus is on increased sales activities in relation to the services and components sold by the Company. Focus is also on maintaining a sustainable and profitable level of activity and on always keeping the Company's structure in balance in terms of current and future activities.

The order backlog at the end of 2018 is considerably larger than expected. Combined with an interesting proposal pipeline, this provides a sound basis for a productive and busy 2019.

As part of the digitalisation process, the Company is working on implementing more tools in 2019 to automate manual operations and thus utilise the system platform better as made possible by the new ERP system.

## Ledelsesberetning

Management's review

### 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. Den stigende digitalisering vil understøtte, at der frigøres ressourcer til andre opgaver.

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 mv. 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.

### 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 over for Serman & Tipsmark A/S bekræftet, at moderselskabet om nødvendigt yder finansiel støtte i 2019.

### 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 on 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 of its employees. The increased digitalisation will support that resources are freed for other tasks.

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. An ongoing effort is made to optimise and improve the Company's internal directions, objectives and strategies to ensure a safe and healthy working environment. These efforts are made internally as well as in co-operation with local and national authorities.

### Statutory CSR report

Serman & Tipsmark strives to be a responsible and trustworthy business partner with focus on ethical, social and environmental matters. Serman & Tipsmark's Code of Conduct has been implemented and is 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.

### 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' Management has confirmed to Serman & Tipsmark A/S that, if necessary, the parent company will provide financial support in 2019.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2018	2017
	<b>Nettoomsætning</b>		
	Revenue	72.274	54.481
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling Change in inventories of finished goods and work in progress	-39.469	-27.207
	Andre driftsindtægter Other operating income	213	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expense	0	-24
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-4.862	-6.706
	<b>Bruttoresultat</b>		
	Gross margin	28.156	20.544
3	Personaleomkostninger Staff costs	-24.328	-23.928
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-1.709	-1.204
	<b>Resultat før finansielle poster</b>		
	Profit before net financials	2.119	-4.588
	Finansielle indtægter Financial income	15	7
	Finansielle omkostninger Financial expenses	-641	-584
	<b>Resultat før skat</b>		
	Profit before tax	1.493	-5.165
5	Skat af årets resultat Tax for the year	-332	1.134
	<b>Årets resultat</b>		
	Profit for the year	1.161	-4.031
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Overført resultat Retained earnings	1.161	-4.031
		1.161	-4.031

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	<b>AKTIVER</b>		
	ASSETS		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Non-current assets		
6	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
	Acquired intangible assets	4.544	4.313
		<u>4.544</u>	<u>4.313</u>
7	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Ejendom		
	Property	7.233	7.181
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.079	2.166
	Indretning af lejede lokaler		
	Leasehold improvements	0	0
		<u>9.312</u>	<u>9.347</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
	Total non-current assets	<u>13.856</u>	<u>13.660</u>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer		
	Raw materials and consumables	14.504	10.298
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		
	Finished goods and goods for resale	1.668	3.188
		<u>16.172</u>	<u>13.486</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	Trade receivables	13.396	10.021
8	Igangværende arbejder for fremmed regning		
	Work in progress for third parties	6.542	2.885
10	Udskudte skatteaktiver		
	Deferred tax assets	0	641
	Andre tilgodehavender		
	Other receivables	328	490
		<u>20.266</u>	<u>14.037</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>		
	Cash at bank and in hand	64	71
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
	Total current assets	<u>36.502</u>	<u>27.594</u>
	<b>AKTIVER I ALT</b>		
	TOTAL ASSETS	<u>50.358</u>	<u>41.254</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2018	2017
	<b>PASSIVER</b>		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
9	Selskabskapital		
	Share capital	3.259	3.259
	Overført resultat		
	Retained earnings	11.757	10.596
	<b>Egenkapital i alt</b>		
	Total equity	15.016	13.855
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
10	Udskudt skat		
	Deferred tax	1.256	0
11	Andre hensatte forpligtelser		
	Other provisions	81	228
		1.337	228
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
11	Andre hensatte forpligtelser		
	Other provisions	684	465
	Gæld til banker		
	Bank debt	24.151	17.813
	Leverandører af varer og tjenesteydelser		
	Trade payables	3.553	4.657
	Gæld til tilknyttede virksomheder		
	Payables to group entities	161	70
	Selskabsskat		
	Corporate tax	479	0
	Anden gæld		
	Other payables	4.977	4.166
		34.005	27.171
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
	Total liabilities other than provisions	35.342	27.399
	<b>PASSIVER I ALT</b>		
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	50.358	41.254

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 2 Særlige poster  
Special items
- 12 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 13 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 14 Nærtstående parter  
Related parties



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Note	DKK'000	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	I alt Total
	Egenkapital 1. januar 2018 Equity at 1 January 2018	3.259	10.596	13.855
15	Årets resultat Profit/loss for the year	0	1.161	1.161
	Egenkapital 31. december 2018 Equity at 31 December 2018	3.259	11.757	15.016

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK'000	2018	2017
	Årets resultat		
	Profit for the year	1.161	-4.031
16	Reguleringer		
	Adjustments	2.476	-197
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	3.637	-4.228
17	Ændring i driftskapital		
	Changes in working capital	-9.759	6.896
	<b>Pengestrømme fra primær drift</b>		
	Cash generated from operations (operating activities)	-6.122	2.668
	Renteindbetalinger m.v.		
	Interest received, etc.	15	7
	Renteudbetalinger m.v.		
	Interest paid, etc.	-641	-584
	Betalt selskabsskat/refusion fra sambeskattede selskaber		
	Income taxes paid/joint taxation contributions	2.045	1.217
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
	Cash flows from operating activities	-4.703	3.308
	Køb af immaterielle anlægsaktiver		
	Additions of intangible assets	-766	-4.253
	Køb af materielle anlægsaktiver		
	Additions of property, plant and equipment	-1.139	-6.827
	Salg af materielle anlægsaktiver		
	Disposals of property, plant and equipment	263	650
	Kapitaltilførsel		
	Capital injection	0	12.000
	<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>		
	Cash flows to investing activities	-1.642	1.570
	<b>Årets pengestrøm</b>		
	Net cash flow	-6.345	4.878
	Likvider 1. januar		
	Cash and cash equivalents at 1 January	-17.742	-22.620
18	<b>Likvider 31. december</b>		
	Cash and cash equivalents at 31 December	-24.087	-17.742

## 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 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Serman & Tipsmark A/S' annual report for 2018 has been prepared in accordance with the provisions which apply to medium-sized reporting class C entities under the Danish Financial Statements Act.

#### 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.

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.

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.

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

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

#### Resultatopgørelsen

#### Income statement

##### Nettoomsætning

Omsætning af varer og tjenesteydelser medtages på fakturerings tidspunkt.

##### Revenue

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

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

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).

## 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)

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.

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.

#### 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.

#### 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.

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

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).

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

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.

## 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)

#### 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	3-10 år
---------------------	---------

##### 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
Ejendomme	10-25 år

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

#### 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	3-10 years
-------------------	------------

##### 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
Properties	10-25 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.

## 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)

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

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.

#### 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.

#### 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.

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.

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).

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.

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.

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

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

#### Varebeholdninger

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

#### Inventories

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

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

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

## 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)

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.

#### 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 acontofaktureringer 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.

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.

#### 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.

## 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)

Igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer 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.

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

De hensatte forpligtelser opgøres og indregnes på baggrund af erfaringstal.

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

#### Selskabsskat

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.

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

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.

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

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

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

#### Income taxes

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.

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.



## 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)

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.

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 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.

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.

#### 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 nettorealiseringsværdien.

#### 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.

#### 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 selskabsskat.

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

#### Cash flow 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.

## 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)

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.

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.

#### Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

#### Financial ratios

Financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's guidelines on the calculation of financial ratios recommendations.

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

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

#### 2 Særlige poster

Special items

Der er ingen særlige poster i regnskabsåret 2018. Årets resultat i 2017 er påvirket af en omstrukturering af forretningen i regnskabsåret. Dette forhold afviger fra, hvad ledelsen vurderer som en del af den primære drift, og er derfor medtaget i denne note.

There are no special items for the year 2018. The Company's results of operations for the year 2017 are impacted by a restructuring of the business. As Management does not consider the event part of the ordinary course of business, it has been included in this note.

DKK'000	2018	2017
<b>Omkostninger</b>		
Expenses		
Omstrukturering af forretningen		
Restructuring of business	0	2.645
	0	2.645
<b>Særlige poster indgår på følgende linjer i årsregnskabet</b>		
Special items are recognised in the below line items		
Lønninger		
Staff costs	0	2.135
Andre eksterne omkostninger		
Other external expenses	0	510
<b>Resultat af særlige poster, netto</b>		
Net loss from special items	0	2.645

DKK'000	2018	2017
<b>3 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger		
Wages/salaries	21.800	21.309
Pensioner		
Pensions	1.709	1.788
Andre omkostninger til social sikring		
Other social security costs	819	831
	24.328	23.928
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b>		
Average number of full-time employees	42	47

I regnskabsåret er der overført løn- og personaleomkostninger til immaterielle anlægsaktiver for 279 t.kr. imod 1.522 t.kr. i regnskabsåret 2017.

In the year there have been moved staff costs to intangible assets for a total of 279 t.kr. For the year 2017 this totalled 1.522 t.kr.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

DKK'000	2018	2017
<b>4 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver		
Amortisation of intangible assets	535	160
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver		
Depreciation of property, plant and equipment	1.174	1.044
	<u>1.709</u>	<u>1.204</u>
<b>5 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Skat af årets resultat		
Tax for the year	-479	1.134
Årets regulering af udskudt skat		
Deferred tax adjustments in the year	148	0
Regulering vedr. tidligere år		
Adjustments prior year	-1	0
	<u>-332</u>	<u>1.134</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

DKK'000	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	6.385
Tilgang i årets løb Additions in the year	766
Afgang i årets løb Disposals in the year	0
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	7.151
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and amortisation at 1 January 2018	2.072
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	535
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger Reversal of amortisation/depreciation and impairment	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and amortisation at 31 December 2018	2.607
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>4.544</b>
Afskrives over/Amortised over	3-10 år/years

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

#### 7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

DKK'000	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Ejendom Property	I alt Total
Kostpris 1. januar 2018 Cost at 1 January 2018	14.513	7.994	22.507
Tilgang i årets løb Additions in the year	716	423	1.139
Afgang i årets løb Disposals in the year	-1.834	0	-1.834
Kostpris 31. december 2018 Cost at 31 December 2018	13.395	8.417	21.812
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 Impairment losses and depreciation at 1 January 2018	12.347	813	13.160
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	803	371	1.174
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger Reversal of amortisation/depreciation and impairment	-1.834	0	-1.834
Af- og nedskrivninger 31. december 2018 Impairment losses and depreciation at 31 December 2018	11.316	1.184	12.500
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> Carrying amount at 31 December 2018	<b>2.079</b>	<b>7.233</b>	<b>9.312</b>
Afskrives over/Depreciated over	3-10 år/ years	10-25 år/ years	

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 8 Igangværende arbejder for fremmed regning

Work in progress for third parties

DKK'000	2018	2017
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	15.810	19.384
Acontofaktureringer Progress billings	-9.268	-16.499
	<u>6.542</u>	<u>2.885</u>
der indregnes således: recognised as follows:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) Work in progress for third parties (assets)	<u>6.542</u>	<u>2.885</u>

#### 9 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 10 Udskudt skat

Deferred tax

DKK'000	2018	2017
Udskudt skat 1. januar		
Deferred tax at 1 January	-641	493
Årets regulering af udskudt skat		
Adjustment for the year of deferred tax	-148	-1.134
Udnyttet underskud i sambeskatningskredsen		
Tax deficit used in joint taxation	2.045	0
<b>Udskudt skat 31. december</b>		
Deferred tax at 31 December	<u>1.256</u>	<u>-641</u>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Deferred tax relates to:		
Immaterielle anlægsaktiver		
Intangible assets	988	949
Materielle anlægsaktiver		
Property, plant and equipment	-714	-924
Tilgodehavender		
Receivables	-33	-52
Varebeholdninger		
Inventories	1.015	1.431
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud		
Taxdeficit carried forward	0	-2.045
	<u>1.256</u>	<u>-641</u>

#### 11 Hensatte forpligtelser

Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantihensættelser med 765 t.DKK. Garantihensættelser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer.

Af de hensatte forpligtelser udgør 684 t.DKK, som forventes at blive udnyttet i 2019.

Other provisions comprise provisions for warranty commitments, totalling DKK 765 thousand. Warranty provisions relate to expected warranty expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods.

Of provisions made, DKK 684 thousand is expected to be utilised in 2019.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 12 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 selskabsskatter 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 sambeskatningsindkomsten vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Company is jointly taxed with the Danish group companies. Together with the group entities, the Company has joint and several unlimited 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 leasingforpligtelser på maksimalt 1.293 t.DKK. med en restløbetid på 1-5 år.

Lease commitments total DKK 1.293 thousand with a remaining period of 1-5 years.

#### 13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 843 t.DKK.

The Company has provided performance and payment guarantees totalling DKK 843 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

#### 14 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 14, 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. The consolidated financial statements for Sanistål A/S may be obtained from the Company.
Sanistål A/S	Håndværkervej 14, DK-9000 Aalborg	

#### Transaktioner med nærtstående parter

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

DKK'000	2018	2017
Salg af varer til tilknyttede virksomheder Sale of goods to subsidiaries	371	1.151
Køb af varer og ydelser fra tilknyttede virksomheder Purchase of goods and services from subsidiaries	2.987	2.981
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to subsidiaries	162	70

#### 15 Resultatdisponering

Proposed profit appropriation

Overført resultat

Retained earnings

1.161	-4.031
-------	--------

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes to financial statements

DKK'000	2018	2017
<b>16 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger		
Amortisation/depreciation and impairment losses	1.709	1.204
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver		
Gain/loss on the sale of non-current assets	-263	24
Hensatte forpligtelser		
Provisions	72	-868
Finansielle indtægter		
Financial income	-15	-7
Finansielle omkostninger		
Financial expenses	641	584
Skat af årets resultat		
Tax for the year	332	-1.134
	<u>2.476</u>	<u>-197</u>
<b>17 Ændring i driftskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger		
Change in inventories	-2.686	1.145
Ændring i tilgodehavender		
Change in receivables	-6.870	4.931
Ændring i leverandørgæld m.v.		
Change in trade and other payables	-203	820
	<u>-9.759</u>	<u>6.896</u>
<b>18 Likvider, ultimo</b>		
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b>		
Likvide beholdninger ifølge balancen		
Cash according to the balance sheet	64	71
Kortfristet gæld til banker		
Short-term debt to banks	-24.151	-17.813
	<u>-24.087</u>	<u>-17.742</u>