

# Serman & Tipsmark A/S

Maltvej 12, DK-9700 Brønderslev

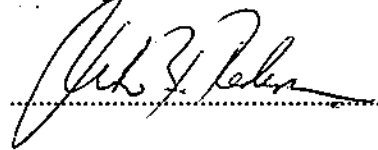
CVR-nr. 21 36 38 39

## Årsrapport 2015

Annual report 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 17/3 2016  
Approved at the annual general meeting of shareholders on

Som dirigent:



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 erklæringer</b>	3
Independent auditors' report	
<b>Ledelsesberetning</b>	5
Management's review	
Oplysninger om selskabet	5
Company details	
Hoved- og nøgletal	6
Financial highlights	
Beretning	7
Operating review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	10
Financial statements for the period 1 January - 31 December	10
<b>Resultatopgørelse</b>	10
Income statement	
<b>Balance</b>	11
Balance sheet	
<b>Egenkapitalopgørelse</b>	13
Statement of changes in equity	
<b>Pengestrømsopgørelse</b>	14
Cash flow statement	
<b>Noter</b>	15
Notes	

## Ledelsespåtegning

Statement by the Board of Directors and the Executive Board

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Serman & Tipsmark A/S.

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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

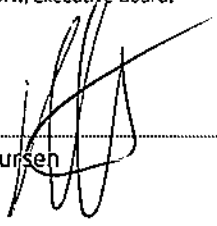
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og for selskabets finansielle stilling

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

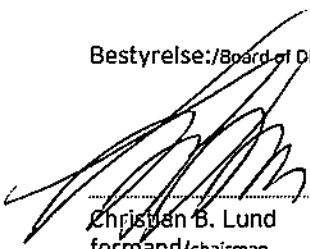
Brønderslev, den 7. marts 2016

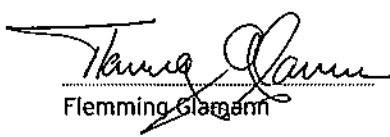
Brønderslev, 7 March 2016

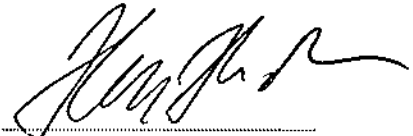
Direktion:/Executive Board:

  
Alex Laurisen

Bestyrelse:/Board of Directors:

  
Christian B. Lund  
formand/chairman

  
Flemming Glasmann

  
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 2015.

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 2015 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015.

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 the adoption of the annual report at the annual general meeting.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Til kapitalejerne i Serman & Tipsmark A/S

### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Serman & Tipsmark A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

### 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder en vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere en vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

To the shareholders of Serman & Tipsmark A/S

### Independent auditors' report on the financial statements

We have audited the financial statements of Serman & Tipsmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise an income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Management's responsibility 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. Further, Management is responsible for such internal control as it determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditors' responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements according to Danish audit regulations. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditors' judgement, including an assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of financial statements that give a true and fair view. The purpose is to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not to express an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used, the reasonableness of accounting estimates made by Management as well as the overall presentation of the financial statements.

## Den uafhængige revisors erklæringer

Independent auditors' report

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

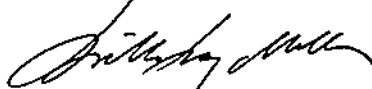
### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 7. marts 2016  
Aalborg, 7 March 2016  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Britta Bang Mikkelsen  
statsaut. revisor  
state authorised public accountant

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

Our audit has not resulted in any qualification.

### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2015 and of the results of its operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### Statement on the Management's review

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any other procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.



Allan Terp  
statsaut. revisor  
state authorised public accountant

## 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-Halfermund

Direktion/Executive Board

Alex Laursen

Revision/Auditors

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Vestre Havnepromenade 1A, P O Box 710, 9100 Aalborg,  
Denmark

**Ledelsesberetning**

Management's review

**Hoved- og nøgletal**

Financial highlights

DKKt	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Hovedtal</b>					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	70.170	82.316	86.324	71.801	65.890
Bruttoresultat Gross margin	31.121	31.518	30.857	28.411	24.468
Resultat af primær drift Operating profit	2.768	1.746	2.864	-415	-1.728
Resultat af finansielle poster Net financials	-577	-985	-910	-549	-637
Årets resultat Profit/loss for the year	1.616	539	1.378	-729	-1.776
<b>Anlægsaktiver</b>					
Non-current assets					
Omsætningsaktiver Current assets	37.897	33.597	49.336	33.368	39.890
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	42.628	37.096	51.758	36.243	43.782
Egenkapital Equity	5.807	4.191	3.652	2.274	3.003
Hensatte forpligtelser Provisions	1.315	1.988	1.039	1.026	807
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	35.506	30.917	47.067	32.943	39.972
<b>Nøgletal i %</b>					
Financial ratios in %					
Overskudsgrad Operating margin	3,9 %	2,1 %	3,3 %	-0,6 %	-2,6 %
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	10,0 %	5,6 %	9,1 %	-1,5 %	-6,4 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	13,6 %	11,3 %	7,1 %	6,3 %	6,9 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	32,3 %	13,7 %	46,5 %	-27,6 %	-45,6 %
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbe-</b>					
skæftigede					
Average number of employees	51	54	54	56	49

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

#### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Den primære aktivitet er udvikling og produktion af kundespecifikke hydrauliske systemløsninger, hydraulik- og maskinservice samt salg af forskellige hydraulikkomponenter til eftermarkedet. Serman & Tipsmark har stor fokus på, at løsninger og services bidrager til at øge produktiviteten 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 systemer og anlæg, ad hoc-service på tilkaldebasis eller som serviceaftaler skaleret efter kundens behov.

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

På trods af dårligere markedsvilkår i 2015, specielt hos kunder, som producerer og tester systemer til offshore-industrien, har Serman & Tipsmark formået at forbedre indtjeningen i forhold til sidste år. Stigningen er blandt andet realiseret ved en kombination af øget fokus på udnyttelse af den meget specialiserede viden, virksomheden besidder inden for hydrauliske systemer, og fokus på værdiskabende løsninger, som øger konkurrencekræften hos kunderne.

Serman & Tipsmark har endvidere med flere udviklingstiltag og effektivisering opnået en forbedret projektgennemførelse, hvilket ligeledes har haft en positiv effekt på indtjeningen i projekterne og været medvirkende til at undgå tabsgivende projekter.

Virksomheden har i 2015 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 og efterspørgsel efter virksomhedens kernekompetencer og specialer i øvrigt. Offshore- og energisektoren er stadig vigtige fokusområder for Serman & Tipsmark. Samtidig er der i året brugt væsentlige ressourcer på at fastholde og pleje den nuværende kundekreds. Herudover har Serman & Tipsmark fortsat investeret i videreudvikling af kompetencer og koncepter. Tilgangen af nye kunder i 2015 har været tilfredsstillende og bekræfter, at der fortsat er en efterspørgsel efter de specialiserede kompetencer og knowhow, som virksomheden besidder.

#### The Company's business review

The Company's primary activity is to develop and produce customer-specific hydraulic system solutions, hydraulic and machine parts and to sell various hydraulic components to the after market. To Serman & Tipsmark, it is very important that its solutions and services contribute to increasing the customers' productive capacity and, hence, competitiveness. Serman & Tipsmark offers advisory services, projecting and assembly/running-in of overall solutions in the hydraulic area. Furthermore, Serman & Tipsmark offers nationwide servicing of systems and plant, ad hoc service on a call basis or as service agreements scaled to meet the customers' needs.

#### Financial review

In spite of poorer market conditions in 2015, particular for customers producing and testing systems for the offshore industry, Serman & Tipsmark managed to improve earnings relative to last year. The Company did so by, among other initiatives, increasing its focus on its highly specialised knowledge in the field of hydraulic systems and on value-creating solutions that increase the customers' competitiveness.

Serman & Tipsmark has moreover, through several development initiatives and enhanced efficient measures, improved its project completion, positively affecting earnings from the projects and contributing to avoid loss-making projects.

The Company continued in 2015 to invest in increased market focus outside its existing neighbouring markets whenever the Company finds there is an attractive sales potential for existing and recognised solutions/systems and demand for its core competences and special expertise. The offshore and energy sectors remain important focus areas for Serman & Tipsmark. At the same time, the Company spent considerable resources in the year under review to maintain and cultivate its existing customers. In addition, Serman & Tipsmark kept investing in further developing its competences and concepts. The inflow of new customers in 2015 was satisfactory, confirming that the Company's specialised competences and know-how are still in demand.



## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

Som ovenfor nævnt er indtjeningen forbedret i forhold til sidste år. Denne forbedring er opnået på baggrund af et lavere aktivitetsniveau i forhold til 2014. Aktiviteten i system- og projektforsretningen indfriele ikke forventningerne i 1. halvår 2015, mens 2. halvår 2015 var tilfredsstillende, markedsforholdene taget i betragtning. I system- og projektforsretningen har der igen i 2015 været afviklet projekter til forskellige brancher, hvor udviklingen er foregået i tæt samarbejde med kunderne. Året 2015 var præget af større systemleverancer af blandt andet testudstyr, både til det danske marked og til eksport. Virksomheden har i forbindelse med disse leverancer høstet stor anerkendelse for sin medvirken til udvikling og design af intelligente, fleksible og energioptimerede systemløsninger.

Aktivitetsniveauet vedrørende salg af hydraulikkomponenter og udførelse af hydraulik- og maskinservice har også i 2015 indfriet forventningerne. Hydraulik- og maskinservice oplever fortsat en stigende interesse for etablering af serviceaftaler, hvori et beredskab indgår og med adgang til at trække på Serman & Tipsmarks knowhow og specialviden. Virksomhedens komponent-sortiment er i 2015 blevet udvidet med flere nye agenturer med henblik på en fortsat styrkelse af produktprogrammet og for at imødekomme efterspørgslen efter markedsledende hydraulikkomponenter.

Samlet er omsætningen for 2015 realiseret med 70.170 t.DKK mod 82.316 t.DKK i 2014. Årets resultat før skat er på trods heraf øget med 1.430 t.DKK, fra 761 t.DKK i 2014 til 2.191 t.DKK i 2015.

### 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. Medarbejdertilfredsheden måles årligt for at give ledelsen værktøjer til at understøtte og fastholde en positiv udvikling. Medarbejdertilfredsheden ligger ved sidste måling i efteråret 2015 fortsat på et meget højt niveau.

As mentioned above, earnings improved in 2015. The improvement was based on a lower level of activity relative to 2014. The activity in the system and project segment did not live up to expectations in the first half of 2015, whereas it was satisfactory in the second half of 2015, considering the market conditions. Again in 2015, projects were settled in this segment to various industries where the development took place in close co-operation with the customers. The year was characterised by major system supplies, e.g. other test equipment, to the national and international markets. In this connection, the Company was highly recognised for its contribution to the development and design of intelligent, flexible and energy-optimised system solutions.

The level of activity relating to sales of hydraulic components and hydraulic and machinery service lived up to expectations in the year under review. The hydraulic and machine service segment still sees a rising interest in the establishment of service agreements, which include resources and access to draw on the Company's know-how and specialist knowledge. The Company expanded its product range in 2015 by several new agencies to ensure a continuous strengthening of the product palette and to meet the demand for market-leading hydraulic components.

Overall, revenue for 2015 came at DKK 70,170 thousand against DKK 82,316 thousand in 2014. In spite hereof, the pre-tax profit increased by DKK 1,430 thousand, from DKK 761 thousand in 2014 to DKK 2,191 thousand in 2015.

### Knowledge resources

Serman & Tipsmark depends on its ability to maintain and develop its employees' competences and know-how in order to meet the customers' present and future requirements as to a professional supplier and business partner. Every year the Company measures customer satisfaction in order to provide Management with tools to support and maintain a positive development. The last measurement performed in the autumn of 2015 showed that the level of customer satisfaction is still very high.

## Ledelsesberetning

Management's review

### Beretning

Operating review

Virksomhedens 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.

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

### 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.

### 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. This effort is made internally as well as in co-operation with municipal and national authorities.

### Redegørelse for samfundsansvar

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

### CSR report

Serman & Tipsmark wishes to appear as 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.

### Forventet udvikling

Serman & Tipsmark vil i 2016 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 at øge markedsandelen i Danmark.

### Outlook

In 2016, 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 recognised solutions/systems. At the same time, the Company will focus on increasing its market share in Denmark.

Ved indgangen til 2016 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 imødeses en stigende aktivitet i 2016 og en tilsvarende forbedring af resultatet.

Serman & Tipsmark's pipeline and order book presently include several attractive tasks and projects. For this reason and based on its expectations as to the business base at both existing new customers, the Company foresees increasing activity in 2016 and a corresponding profit improvement.

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Resultatopgørelse**

Income statement

Note	DKK'000	2015	2014
Notes			
	<b>Nettoomsætning</b>	70.170	82.316
	Revenue		
	Ændring i lagre af færdigvarer og vare under fremstilling	-32.155	-43.714
	Change in inventories of finished goods and work in progress		
	Andre driftsindtægter	138	243
	Other operating income		
	Andre eksterne omkostninger	-7.032	-7.327
	Other external expenses		
	<b>Bruttoresultat</b>	31.121	31.518
	Gross profit		
2	Personaleomkostninger	-27.308	-28.848
	Staff costs		
3	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-1.045	-924
	<b>Resultat af primær drift</b>	2.768	1.746
	Operating profit		
	Finansielle indtægter	4	2
	Financial income		
	Finansielle omkostninger	-581	-987
	Financial expenses		
	<b>Resultat før skat</b>	2.191	761
	Profit before tax		
4	Skat af årets resultat	-575	-222
	Tax for the year		
	<b>Årets resultat</b>	1.616	539
	Profit for the year		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
	Proposed profit appropriation		
	Overført resultat	1.616	539
	Retained earnings		
		1.616	539

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

## Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	2015	2014
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>ASSETS</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	Non-current assets		
<b>5</b>	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver	261	88
	Acquired intangible assets		
		<u>261</u>	<u>88</u>
<b>6</b>	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Property, plant and equipment		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3.443	2.740
	Other fixtures and fittings, tools and equipment		
	Indretning af lejede lokaler	1.027	671
	Leasehold improvements		
		<u>4.470</u>	<u>3.411</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.731</b>	<b>3.499</b>
	Total non-current assets		
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Current assets		
	<b>Varebeholdninger</b>		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer	12.901	10.783
	Raw materials and consumables		
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer	2.528	2.521
	Finished goods and goods for resale		
		<u>15.429</u>	<u>13.304</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	9.565	12.431
	Trade receivables		
<b>7</b>	<b>Igangværende arbejder for fremmed regning</b>	<b>11.539</b>	<b>5.685</b>
	Work in progress for third parties		
	Udsudte skatteaktiver	757	1.332
	Deferred tax assets		
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag	0	342
	Joint taxation contribution receivable		
	Andre tilgodehavender	509	398
	Other receivables		
		<u>22.370</u>	<u>20.188</u>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>98</b>	<b>105</b>
	Cash		
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>37.897</b>	<b>33.597</b>
	Total current assets		
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>42.628</b>	<b>37.096</b>
	<b>TOTAL ASSETS</b>		

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Balance

Balance sheet

Notes	DKK'000	2015	2014
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Equity		
	Selskabskapital	3.259	3.259
	Share capital		
	Overført resultat	2.548	932
	Retained earnings		
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>5.807</b>	<b>4.191</b>
	Total equity		
	<b>Hensatte forpligtelser</b>		
	Provisions		
	Andre hensatte forpligtelser	1.315	1.988
	Other provisions		
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.315</b>	<b>1.988</b>
	Total provisions		
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	Liabilities other than provisions		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
	Current liabilities other than provisions		
	Gæld til banker	24.590	21.070
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	6.315	4.184
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	145	325
	Payables to group entities		
	Anden gæld	4.456	5.338
	Other payables		
		<b>35.506</b>	<b>30.917</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>35.506</b>	<b>30.917</b>
	Total liabilities other than provisions		
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>42.628</b>	<b>37.096</b>
	<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>		

- 1 Anvendt regnskabspraksis  
Accounting policies
- 8 Sikkerhedsstillelser  
Collateral
- 9 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.  
Contractual obligations and contingencies, etc.
- 10 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 2015 Equity at 1 January 2015	3.259	932	4.191
Årets resultat Profit/loss for the year	0	1.616	1.616
<b>Egenkapital 31. december 2015</b> Equity at 31 December 2015	<b>3.259</b>	<b>2.548</b>	<b>5.807</b>

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Pengestrømsopgørelse**

Cash flow statement

Notes	DKK'000	2015	2014
	Årets resultat Profit for the year	1.616	539
11	Reguleringer Adjustments	1.387	2.837
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	3.003	3.376
12	Ændring i driftskapital Changes in working capital	-3.975	9.938
	Pengestrømme fra primær drift Cash generated from operations (operating activities)	-972	13.314
	Renteindbetalinger m.v. Interest received, etc.	4	2
	Renteudbetalinger m.v. Interest paid, etc.	-581	-987
	Betalt selskabsskat/refusion fra sambeskattede selskaber Income taxes paid/joint taxation contributions	342	2.206
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> Cash flows from operating activities	<b>-1.207</b>	<b>14.535</b>
	Køb af immaterielle anlægsaktiver Additions of intangible assets	-250	-56
	Køb af materielle anlægsaktiver Additions of property, plant and equipment	-2.028	-2.288
	Salg af materielle anlægsaktiver Disposals of property, plant and equipment	138	586
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> Cash flows from investing activities	<b>-2.140</b>	<b>-1.758</b>
	Afdrag på gæld til tilknyttede virksomheder Repayments, borrowings from group enterprises	-180	-419
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten</b> Cash flows from financing activities	<b>-180</b>	<b>-419</b>
	Årets pengestrøm Net cash flow	-3.527	12.358
	Likvider 1. januar Cash and cash equivalents at 1 January	-20.965	-33.323
13	<b>Likvider 31. december</b> Cash and cash equivalents at 31 December	<b>-24.492</b>	<b>-20.965</b>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Serman & Tipsmark A/S for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

#### 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.

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.

The annual report of Serman & Tipsmark A/S for 2015 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act as regards medium-sized reporting class C enterprises.

The accounting policies applied by the company are consistent with those of last year.

#### 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.

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.



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### Resultatopgørelsen

##### Nettoomsætning

Omsætning af varer og tjenesteydelser medtages på fakturerings tidspunkt.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen i takt med produktionens 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.

##### 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.

##### Skat

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

##### Balancen

##### Immaterielle anlægsaktiver

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

#### 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.

##### 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.

##### Tax

Tax for the year comprises current tax for the year and changes in deferred tax. The tax expense relating to the profit/loss for the year is recognised in the income statement, and the tax expense relating to amounts directly recognised in equity is recognised directly in equity.

##### 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

#### Materielle anlægsaktiver

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

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

#### Værdiforringelse af anlægsaktiver

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

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.

#### 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.

#### Property, plant and equipment

Tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

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

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 fixed 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.

Impairment tests are conducted of individual assets or groups of assets when there is evidence of impairment. Write-down is made to the recoverable amount if this is lower than the carrying amount.

#### 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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 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.

#### Entreprisekontrakter

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.

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.

#### 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.

#### Construction contracts

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.

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

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

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

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 concerned is expected to be settled far into the future.

#### 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.

#### Corporation tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income of prior years and for 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.

#### 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.

#### 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.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdien.

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.

#### 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.

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

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.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

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.

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

#### 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 in the survey of financial highlights have been calculated as follows:

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

**Årsregnskab 1. januar - 31. december**

Financial statements for the period 1 January - 31 December

**Noter**

Notes

	2015	2014
<b>DKK'000</b>		
<b>2 Personaleomkostninger</b>		
Staff costs		
Lønninger	24.540	25.917
Wages/salaries		
Pensioner	1.919	2.002
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	849	929
Other social security costs		
	<u>27.308</u>	<u>28.848</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	<u>51</u>	<u>54</u>
Average number of full-time employees		
<b>3 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment		
Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver	76	45
Amortisation of intangible assets		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	969	879
Depreciation of property, plant and equipment		
	<u>1.045</u>	<u>924</u>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
Tax for the year		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	383
Estimated tax charge for the year		
Årets regulering af udskudt skat	523	-200
Deferred tax adjustments in the year		
Ændring af skatteprocent	52	39
Change in tax rate		
	<u>575</u>	<u>222</u>

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 5 Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

t.DKK	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver Acquired intangible assets
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	4.468
Tilgang i årets løb Additions in the year	250
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	4.718
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and amortisation at 1 January 2015	4.381
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	76
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and amortisation at 31 December 2015	4.457
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	261
Afskrives over/Amortised over	3-5 år/years

#### 6 Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

t.DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	I alt Total
Kostpris 1. januar 2015 Cost at 1 January 2015	16.257	3.557	19.814
Tilgang i årets løb Additions in the year	1.501	527	2.028
Overførsel fra andre poster Transfer from other accounts	-2.182	-132	-2.314
Kostpris 31. december 2015 Cost at 31 December 2015	15.576	3.952	19.528
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015 Impairment losses and depreciation at 1 January 2015	13.517	2.886	16.403
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	798	171	969
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiv Amortisation/depreciation and impairment of disposals in the year	-2.182	-132	-2.314
Af- og nedskrivninger 31. december 2015 Impairment losses and depreciation at 31 December 2015	12.133	2.925	15.058
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 Carrying amount at 31 December 2015	3.443	1.027	4.470
Afskrives over/Amortised over	3-10 år/years	3-10 år/years	



## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

DKK'000	2015	2014
<b>7 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>		
Work in progress for third parties		
Salgsværdi af udført arbejde	27.305	13.786
Selling price of work performed		
Acontofaktureringer	-15.766	-8.101
Progress billings		
	11.539	5.685
 der indregnes således: recognised as follows:		
Entreprisekontrakter (aktiver)	11.539	5.685
Construction contracts (assets)		
	11.539	5.685

### 8 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har stillet arbejds- og betalingsgarantier for i alt 846 t.kr.

The Company has provided performance and payment guarantees totalling DKK 846 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.

### 9 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 leje- og leasingforpligtelser på maksimalt 1.575 t.kr. Heraf indgår huslejeoplygtelse til moderselskabet med 512 t.kr.

Rent and lease commitments total DKK 1,575 thousand, including rent commitments to the parent company, totalling DKK 512 thousand.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

### Noter

Notes

#### 10 Nærtstående parter

Related parties

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

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

#### Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhedens koncernregnskab Requisitioning of the parent'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 selskabets 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

DKK'000	2015	2014
<b>11 Reguleringer</b>		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger	1.046	924
Amortisation/depreciation and impairment losses		
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver	-138	-243
Gain/loss on the sale of fixed assets		
Hensatte forpligtelser	-673	949
Provisions		
Finansielle indtægter	-4	-2
Financial income		
Finansielle omkostninger	581	987
Financial expenses		
Skat af årets resultat	575	222
Tax for the year		
	1.387	2.837
<b>12 Ændring i arbejdskapital</b>		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger	-2.125	94
Change in inventories		
Ændring i tilgodehavender	-3.099	13.209
Change in receivables		
Ændring i leverandørgæld m.v.	1.249	-3.365
Change in prepayments and trade and other payables		
	-3.975	9.938
<b>13 Likvider, ultimo</b>		
Cash and cash equivalents at year end		
Likvide beholdninger ifølge balancen	98	105
Cash according to the balance sheet		
Kortfristet gæld til banker	-24.590	-21.070
Short-term debt to banks		
	-24.492	-20.965