

Serman & Tipsmark A/S

Maltvej 12, DK-9700 Brønderslev

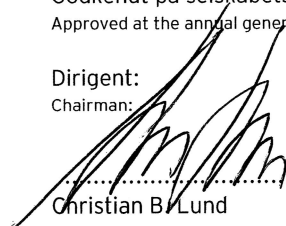
CVR-nr. 21 36 38 39

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 20. Februar 2018
Approved at the annual general meeting of shareholders on the 20th February 2018

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

Ledelsespåtegning	2
Statement by the Board of Directors and the Executive Board	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Independent auditors' report	
Ledelsesberetning	7
Management's review	
Oplysninger om selskabet	7
Company details	
Hoved- og nøgletal	8
Financial highlights	
Beretning	9
Management commentary	
Årsregnskab 1. januar - 31. December	13
Financial statements for the period 1 January - 31 December	
Resultatopgørelse	13
Income statement	
Balance	14
Balance sheet	
Egenkapitalopgørelse	16
Statement of changes in equity	
Pengestrømsopgørelse	17
Cash flow statement	
Noter	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 2017.

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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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.

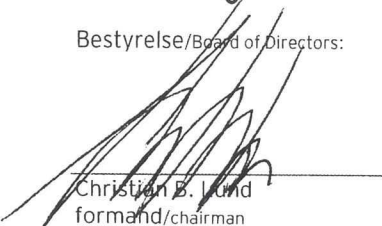
Brønderslev, den 20. februar 2018

Brønderslev, the 20th February 2018

Direktion/Executive Board:


Alex Laursen

Bestyrelse/Board of Directors:


Christian B. Lund
formand/chairman


Flemming Gømann


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 2017.

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 2017 and of the results of the Company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017, 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 2017, and of the results of the company operations as well as the cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditors' report

- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- ▶ Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- ▶ Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- ▶ Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are 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 20. februar 2018

Aalborg, 20th February 2018

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	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
Key figures					
Nettoomsætning Revenue	54.481	65.980	70.170	82.316	86.324
Bruttoresultat Gross margin	20.544	29.103	31.121	31.518	30.857
Resultat før finansielle poster Profit before net financials	-4.588	777	2.768	1.746	2.864
Resultat af finansielle poster Net financials	-577	-665	-577	-985	-910
Årets resultat Profit/loss for the year	-4.031	79	1.616	539	1.378
Anlægsaktiver					
Non-current assets					
Omsætningsaktiver Current assets	27.594	34.275	37.897	33.597	49.336
Aktiver i alt (balancesum) Total assets	41.254	38.736	42.628	37.096	51.758
Egenkapital Equity	13.855	5.886	5.807	4.191	3.652
Hensatte forpligtelser Provisions	228	1.559	782	1.988	1.039
Kortfristede gældsforpligtelser Current liabilities other than provisions	27.171	31.291	36.039	30.917	47.067
Nøgletal					
Financial ratios					
Overskudsgrad Operating margin	Neg.	1,2 %	3,9 %	2,1 %	3,3 %
Afkast af den investerede kapital Return on invested capital	Neg.	2,6 %	10,0 %	5,6 %	9,1 %
Soliditetsgrad Solvency ratio	33,6 %	15,2 %	13,6 %	11,3 %	7,1 %
Egenkapitalforrentning Return on equity	Neg.	1,4 %	32,3 %	13,7 %	46,5 %
Gennemsnitligt antal fuldtids-					
beskæftigede					
Average number of employees	47	52	51	54	54

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Første halvår af 2017 var præget af markant lav aktivitet, som var en direkte fortsættelse af den manglende aktivitet fra Olie- og gasbranchen i Norge og generelt samt det relativt lave projektudbud på det danske marked som prægede regnskabsåret 2016. Dette afledte en beslutning om at omlægge marknadsstrategien for System- og Projektsalg og igangsætte en omstrukturering af hele forretningen i 2. kvartal af 2017. I den forbindelse blev bl.a. omkostningsniveauet reduceret væsentligt og ned til et niveau som afspejlede det realiserede og forventede aktivitetsniveau i markederne. Omstruktureringsokostningerne til førnævnte ændringer blev afholdt i første halvår for 2017, med en målsætning om, at der skulle realiseret positiv drift og indtjening i 2. halvdel af 2017. Dette mål blev til indfriet, og omstruktureringsplanen er ved årsafslutningen gennemført for de væsentligste områder.

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.

Financial review

Activity in H1 2017 was very low as a direct consequence of the lack of activity in the oil and gas sector in Norway and in general, and the relatively few project tenders on the Danish market, which influenced the 2016 financial year. This resulted in a decision to change the market strategy for the system and project sales division and to launch a reorganisation of the entire business in Q2 2017. In this connection, the cost level was reduced significantly to a level that reflected the realised and expected level of activity in the markets. The restructuring costs for the first-mentioned changes were defrayed in H1 2017 with the goal of realising positive operations and earnings in H2 2017. The goal was met, and by the end of the year the restructuring plan had been implemented for the most important areas.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Markedssituationen har i samme periode vendt til en betydelig mere positiv situation, hvor tilbudsaktiviteten er steget betydeligt og hvilket tilsvarende har været gældende for ordreindgangen. Ordrebeholdningen er således ved årets udgang væsentlig højere end forventet og end ved udgangen af sidste regnskabsår.

Dette er kombination at stigende aktivitet og ordrer til nye og gamle seriekunder samt testsystemer og projektleverancer til gamle kunder, der igen har øget deres aktivitet, efter flere års fladt eller faldende aktivitetsniveau.

Olieindustrien er fortsat ramt af krisen, og selvom olieprisen er i bedring, er der endnu ikke sket en generel stigning i aktiviteten fra olie- og gas kunderne i Norge. Der har i stedet i løbet af 2017 været en betydelig aktivitet på salg af ingeniør- og udviklingsopgaver til offshore kunder i Norge, med et efterfølgende potentiale til mersalg i der kommende år. Offshore- og energisektoren er stadig vigtige fokusområder for Serman & Tipsmark, og der er også i 2017 brugt mange ressourcer på at fastholde og pleje den nuværende kundekreds.

Efterspørgsel på den meget specialisere viden selskabet besidder inden for hydrauliske systemer, samt fokus på værdiskabende løsninger er stadig vigtige parametre for valg af Serman & Tipsmark som partner. Aktiviteten i System- og projektförretningen har, som ovenfor nævnt, dog været markant lavere i 2017, hvilket var den primære årsag til den omstrukturingsproces der blev gennemført i foråret 2017.

Aktivitetsniveauet vedrørende salg af hydraulikkomponenter, har omvendt vækstet i året, og med den nye strategi forventes yderligere vækst her de kommende år. Hydraulik- og maskinservice har generelt været omfattet en omstrukturingsplanen, da dele af forretningsområdet er afhængig af system- og projektaktiviteten. Der er igen i 2017 realiseret en vækst i antallet af serviceaftaler, hvori et beredskab indgår og med adgang til at trække på Serman & Tipsmarks knowhow og specialviden.

During the same period the market situation turned more positive and tendering activities increased significantly as did the intake of orders. Consequently, at the end of the year the volume of orders was much higher than expected and much higher than at the end of the last financial year.

This is a combination of increasing activity and orders to new and old serial customers as well as test systems and project supplies to old customers who have increased their activity again after several years with reduced or declining levels of activity.

The oil industry is still affected by the financial crisis, and even though oil prices have improved, the activity from the Norwegian oil and gas customers has not yet improved. On the other hand, in 2017 the sale of engineering and development projects to offshore customers in Norway generated considerable activity with potential for upselling in coming years. The offshore and energy sector are still important priorities for Serman & Tipsmark, and in 2017, many resources were also used on retaining and servicing the current customers.

The demand for the highly specialist knowledge which the Company has in hydraulic systems and focus on value-creating solutions are still important parameters for choosing Serman & Tipsmark as partner. However, as mentioned, the activity in the system and project division was much lower in 2017, and this was the main reason for the restructuring that was implemented in spring 2017.

On the other hand, the level of activity in the sale of hydraulic components has grown during the year, and thanks to the new strategy, increased growth is expected in the coming years. The hydraulic and machine service division has been impacted by the restructuring plan as part of the division relies on activity in the system and project division. Once again, in 2017, the number of service agreements that include resources and access to draw on Serman & Tipsmark's know-how and specialist knowledge increased.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

I forlængelse af en for analyserapport udarbejdet i 2016 har Serman & Tipsmark i 2017 investeret betydelige ressourcer i konvertering af data og forberedelse til implementering af et nyt ERP system ultimo 2017. I henhold til planen blev ERP systemet taget i brug i november måned. ERP systemet understøtter den nuværende forretning og den forventede vækst, og på en tidssvarende platform, som muliggør effektivisering af processer mv. ved en fortsat digitalisering både internt og eksternt.

Samlet er omsætningen for 2017 realiseret med t.DKK 54.481 mod t.DKK 65.980 i 2016. Årets resultat efter skat udgør t.DKK -4.031 mod t.DKK 79 i 2016. Årets resultat er hovedsageligt påvirket af et meget lavt aktivitetsniveau, specielt i 1. halvår 2017, og omkostninger forbundet med den omstrukturering, der blev gennemført i 1 halvår 2017.

Årets resultat er samlet utilfredsstillende, men efter tilpasning af forretningen og positiv indtjening i 2. halvår 2017, er et nyt grundlag for en rentabel forretning etableret.

Som følge af det negative resultat i 2017, er selskabets egenkapital blevet reetableret ved en kapitaltilførsel på t.DKK 12.000. Soliditeten i selskabet er ved udgangen af 2017 på 33,6% og anses for at være på et tilstrækkeligt niveau i forhold til den fremtidige drift.

Forventet udvikling

Serman & Tipsmark vil i 2018 fortsætte det intensivere fokus mersalg til nye og eksisterende seriekunder samt øge salgsaktiviteterne for de komponenter firmaet er forhandler af, på det Danske marked. Desuden fortsættes eksportaktiviteterne ind til Olie- og gasindustrien på det Norske marked, da der forventes en begyndende stigning på dette marked igen i løbet af 2018.

Ved indgangen til 2018 er ordrebeholdning markant højere end forventet, og kombineret med en interessant tilbudspipeline, er forventningerne til 2018 positive.

Desuden fortsættes den digitaliseringsproces, der blev påbegyndt med implementering af et nyt ERP system i Q4 2017, med henblik på en fortsat effektivisering af arbejdsprocesser og platforme overfor kunder og leverandører.

As a result of an analytical report which was prepared in 2016, Serman & Tipsmark invested considerable resources in 2017 in the conversion of data and preparations to implement a new ERP system at the end of 2017. The ERP system was put into operation in November according to plan. The ERP system supports the current business and expected growth, on an up-to-date platform, which enables the optimisation of processes, etc. by continued digitalisation - both internally and externally.

Overall, revenue for 2017 came at DKK 54,481 thousand against DKK 65,980 thousand in 2016. Profit after tax totalled DKK -4,031 thousand against DKK 79 million in 2016. The profit/loss for the year is mainly impacted by a very low level of activity, in particular in H1 2017, and costs related to the restructuring implemented in H1 2017.

The profit/loss for the year is not satisfactory, but after adjustment of the business and positive earnings in H2 2017, a new foundation for a profitable business has been established.

As a result of the negative results in 2017, the Company's equity was re-established by a capital injection of DKK 12,000 thousand. The Company's equity ratio at the end of 2017 was 33.6%, and this level is considered satisfactory in relation to future operations.

Outlook

In 2018, Serman & Tipsmark will continue to focus intensely on upselling to new, existing serial customers, and increasing sales activities for the components that the company deals in on the Danish market. Moreover, the export activities to the oil and gas industry on the Norwegian market will continue as this market is expected to start to grow again during 2018.

At the beginning of 2018, the volume of orders is much higher than expected and, combined with an interesting pipeline of orders, expectations to 2018 are positive.

The digitalisation process, which started with the implementation of a new ERP system in Q4 2017, will continue in order to further optimise work procedures and platforms in relation to customers and suppliers.

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Videnressourcer

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

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

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 requirements as to a professional supplier and business partner.

The Company's employees have 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. Growing digitalisation will help to free up resources for other assignments.

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. Continuing measures are made to optimise and improve the Company's internal guidelines, objectives and strategies to ensure a safe and healthy working environment. These measures are implemented internally as well as in co-operation with municipal and national authorities.

Statutory CSR report

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

Ledelsesberetning

Management's review

Beretning

Management commentary

Begivenheder efter balancedagen

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

Sanistål A/S's ledelse har overfor Serman & Tipsmark A/S bekræftet, at moderselskabet om nødvendigt yder finansiel støtte i 2018.

Events after the balance sheet date

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

Sanistål A/S's management has confirmed to Serman & Tipsmark A/S that, if necessary, the parent company will provide financial support in 2018.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Resultatopgørelse

Income statement

Note	DKK'000	2017	2016
	Nettoomsætning		
	Revenue	54.481	65.980
	Ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling		
	Change in inventories of finished goods and work in progress	-27.207	-30.308
	Andre driftsindtægter		
	Other operating income	0	10
	Andre driftsomkostninger		
	Other operating expense	-24	0
	Andre eksterne omkostninger		
	Other external expenses	-6.706	-6.579
	Bruttoresultat		
	Gross margin	20.544	29.103
3	Personaleomkostninger		
	Staff costs	-23.928	-27.113
4	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
	Amortisation/depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment	-1.204	-1.213
	Resultat før finansielle poster		
	Profit before net financials	-4.588	777
	Finansielle indtægter		
	Financial income	7	3
	Finansielle omkostninger		
	Financial expenses	-584	-668
	Resultat før skat		
	Profit before tax	-5.165	112
5	Skat af årets resultat		
	Tax for the year	1.134	-33
	Årets resultat		
	Profit for the year	-4.031	79
	Forslag til resultatdisponering		
	Proposed profit appropriation		
	Overført resultat		
	Retained earnings	-4.031	79
		-4.031	79

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2017	2016
	AKTIVER		
	ASSETS		
	Anlægsaktiver		
	Non-current assets		
6	Immaterielle anlægsaktiver		
	Intangible assets		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver		
	Acquired intangible assets	4.313	220
		<u>4.313</u>	<u>220</u>
7	Materielle anlægsaktiver		
	Property, plant and equipment		
	Ejendom		
	Property	7.181	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
	Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.166	3.384
	Indretning af lejede lokaler		
	Leasehold improvements	0	857
		<u>9.347</u>	<u>4.241</u>
	Anlægsaktiver i alt		
	Total non-current assets	<u>13.660</u>	<u>4.461</u>
	Omsætningsaktiver		
	Current assets		
	Varebeholdninger		
	Inventories		
	Råvarer og hjælpematerialer		
	Raw materials and consumables	10.298	11.902
	Fremstillede færdigvarer og handelsvarer		
	Finished goods and goods for resale	3.188	2.729
		<u>13.486</u>	<u>14.631</u>
	Tilgodehavender		
	Receivables		
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
	Trade receivables	10.021	12.862
8	Igangværende arbejder for fremmed regning		
	Work in progress for third parties	2.885	5.167
10	Udskudte skatteaktiver		
	Deferred tax assets	641	0
	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		
	Joint taxation contribution receivable	0	1.217
	Andre tilgodehavender		
	Other receivables	490	298
		<u>14.037</u>	<u>19.544</u>
	Likvide beholdninger		
	Cash at bank and in hand	71	100
	Omsætningsaktiver i alt		
	Total current assets	<u>27.594</u>	<u>34.275</u>
	AKTIVER I ALT		
	TOTAL ASSETS	<u><u>41.254</u></u>	<u><u>38.736</u></u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Balance

Balance sheet

Note	DKK'000	2017	2016
	PASSIVER		
	EQUITY AND LIABILITIES		
	Egenkapital		
	Equity		
9	Selskabskapital	3.259	3.259
	Share capital		
	Overført resultat	10.596	2.627
	Retained earnings		
	Egenkapital i alt	13.855	5.886
	Total equity		
	Hensatte forpligtelser		
	Provisions		
10	Udskudt skat	0	493
	Deferred tax		
11	Andre hensatte forpligtelser	228	1.066
	Other provisions		
		228	1.559
	Gældsforpligtelser		
	Liabilities other than provisions		
	Kortfristede gældsforpligtelser		
	Current liabilities other than provisions		
11	Andre hensatte forpligtelser	465	495
	Other provisions		
	Gæld til banker	17.813	22.720
	Bank debt		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	4.657	3.827
	Trade payables		
	Gæld til tilknyttede virksomheder	70	540
	Payables to group entities		
	Anden gæld	4.166	3.709
	Other payables		
		27.171	31.291
	Gældsforpligtelser i alt	27.399	32.850
	Total liabilities other than provisions		
	PASSIVER I ALT	41.254	38.736
	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		
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 2017 Equity at 1 January 2017	3.259	2.627	5.886
	Koncerntilskud Group subsidy	0	12.000	12.000
14	Årets resultat Profit/loss for the year	0	-4.031	-4.031
	Egenkapital 31. december 2017 Equity at 31 December 2017	3.259	10.596	13.855

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Notes	DKK'000	2017	2016
	Årets resultat		
	Profit for the year	-4.031	79
15	Reguleringer		
	Adjustments	-197	2.147
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		
	Cash generated from operations (operating activities) before changes in working capital	-4.228	2.226
16	Ændring i driftskapital		
	Changes in working capital	6.896	1.244
	Pengestrømme fra primær drift		
	Cash generated from operations (operating activities)	2.668	3.470
	Renteindbetalinger m.v.		
	Interest received, etc.	7	3
	Renteudbetalinger m.v.		
	Interest paid, etc.	-584	-668
	Betalt selskabsskat/refusion fra sambeskattede selskaber		
	Income taxes paid/joint taxation contributions	1.217	0
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Cash flows from operating activities	3.308	2.805
	Køb af immaterielle anlægsaktiver		
	Additions of intangible assets	-4.253	-53
	Køb af materielle anlægsaktiver		
	Additions of property, plant and equipment	-6.827	-930
	Salg af materielle anlægsaktiver		
	Disposals of property, plant and equipment	650	50
	Kapitaltilførsel		
	Capital injection	12.000	0
	Pengestrømme til investeringsaktivitet		
	Cash flows to investing activities	1.570	-933
	Årets pengestrøm		
	Net cash flow	4.878	1.872
	Likvider 1. januar		
	Cash and cash equivalents at 1 January	-22.620	-24.492
17	Likvider 31. december		
	Cash and cash equivalents at 31 December	-17.742	-22.620

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 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore klasse C-virksomheder.

Serman & Tipsmark A/S' annual report for 2017 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.

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)

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Skat

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

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

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

Balancen

Immaterielle aktiver

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

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

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

Tax

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

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

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

Balance sheet

Intangible assets

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

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Materielle aktiver

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

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

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

Indretning af lejede lokaler	3-10 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år
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, opfører afskrivning.

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 langfristede aktiver

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

Property, plant and equipment

Tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation.

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

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, 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.

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

Impairment of non-current assets

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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

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

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer og varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse. Låneomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

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

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

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

Inventories

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

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

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

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

Receivables

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

Work in progress for third parties

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

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

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

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

Provisions

Provisions comprise anticipated costs related to warranties.

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

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

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 gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

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.

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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Gældsforpligtelser

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisation sværdien.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

Liabilities

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

Other liabilities are measured at net realisable value.

Cash flow statement

The cash flow statement shows the Company's cash flows from operating, investing and financing activities for the year, the year's changes in cash and cash equivalents as well as the Company's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities are calculated as the profit/loss for the year adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and corporation tax paid.

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

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

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting policies (continued)

Nøgletal

Nøgletallene er beregnet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger.

De i hoved- og nøgletalsoversigten 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.

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 nettoarbejds kapital	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

Som omtalt i ledelsesberetningen er årets resultat 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.

As mentioned in the Management's review, the Company's results of operations for the year 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.

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

DKK'000	2017	2016
3 Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger		
Wages/salaries	21.309	24.350
Pensioner		
Pensions	1.788	1.920
Andre omkostninger til social sikring		
Other social security costs	831	843
	<u>23.928</u>	<u>27.113</u>
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede		
Average number of full-time employees	<u>47</u>	<u>52</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

4 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver

Amortisation/depreciation of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver

Amortisation of intangible assets

160 94

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver

Depreciation of property, plant and equipment

1.044 1.119

1.204 1.213

5 Skat af årets resultat

Tax for the year

Årets regulering af udskudt skat

Deferred tax adjustments in the year

1.134 1.250

Ændring af skatteprocent

Change in tax rate

0 0

Overført tilgodehavende sambeskatning

Receivable transferred, joint taxation

0 -1.217

1.134 33

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 2017 Cost at 1 January 2017	4.771
Tilgang i årets løb Additions in the year	4.253
Afgang i årets løb Disposals in the year	-2.639
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	6.385
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and amortisation at 1 January 2017	4.551
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	160
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger Reversal of amortisation/depreciation and impairment	-2.639
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and amortisation at 31 December 2017	2.072
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	4.313
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, driftsmate- riel og in- ventar Other fix- tures and fit- tings, tools and equipment	Indretning af lejede lokaler Leasehold improve- ments	Ejendom Property	I alt Total
Kostpris 1. januar 2017 Cost at 1 January 2017	16.453	3.952	0	20.405
Tilgang i årets løb Additions in the year	373	25	6.429	6.827
Afgang i årets løb Disposals in the year	-2.313	-2.412	0	-4.725
Overført ifm. køb af ejendom Transferred due to purchase of property		-1.565	1.565	0
Kostpris 31. december 2017 Cost at 31 December 2017	14.513	0	7.994	22.507
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017 Impairment losses and depreciation at 1 January 2017	13.069	3.095	0	16.164
Årets afskrivninger Amortisation/depreciation in the year	914	107	23	1.044
Tilbageførelse af af- og nedskrivninger Reversal of amortisation/depreciation and impairment	-1.636	-2.412	0	-4.048
Overført ifm. køb af ejendom Transferred due to purchase of property	0	-790	790	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017 Impairment losses and depreciation at 31 December 2017	12.347	0	813	13.160
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 Carrying amount at 31 December 2017	2.166	0	7.181	9.347
Afskrives over/Depreciated over	3-10 år/ years	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	2017	2016
Salgsværdi af udført arbejde Selling price of work performed	19.384	16.807
Acontofaktureringer Progress billings	-16.499	-11.640
	<u>2.885</u>	<u>5.167</u>
der indregnes således: recognised as follows:		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver) Work in progress for third parties (assets)	<u>2.885</u>	<u>5.167</u>
	<u>2.885</u>	<u>5.167</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

Det forventes, at 641 t.DKK af den udskudte skat indregnet pr. 31. December 2017 realiseres som aktuel skat i 2018.

It is expected, that DKK 641 thousand of the deferred tax asset is to be set off as actual tax in 2018.

DKK'000	2017	2016
Udskudt skat 1. januar		
Deferred tax at 1 January	493	-757
Årets regulering af udskudt skat		
Adjustment for the year of deferred tax	-1.134	1.250
Effekt af trinvis nedsættelse af dansk selskabsskat fra 25 % til 22 %		
Effect of gradual reduction of Danish income tax from 25% to 22%	0	0
Udskudt skat 31. december		
Deferred tax at 31 December	-641	493
Udskudt skat vedrører:		
Deferred tax relates to:		
Immaterielle anlægsaktiver		
Intangible assets	949	48
Materielle anlægsaktiver		
Property, plant and equipment	-924	-763
Tilgodehavender		
Receivables	-52	-51
Varebeholdninger		
Inventories	1.431	1.259
Fremførselsberettiget skattemæssigt underskud		
Taxdeficit carried forward	-2.045	0
	-641	493

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

11 Hensatte forpligtelser

Provisions

Andre hensatte forpligtelser omfatter garanti-hensættelser med 693 t.DKK. Garantihensæt- telser udgør forventede garantiomkostninger i henhold til sædvanlige garantiforpligtelser ved salg af varer.

Af de hensatte forpligtelser udgør 465 t.DKK, som forventes at blive udnyttet i 2018.

Other provisions comprise provisions for war- ranty commitments, totalling DKK 693 thou- sand. Warranty provisions relate to expected warranty expenses in accordance with usual guarantee commitments applicable to the sale of goods.

Of provisions made, DKK 465 thousand is expected to be utilised in 2018.

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 sel- skabsskatter inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse over for SKAT fremgår af administrationsselskabets årsregnskab, Sa- nistål A/S, CVR-nr. 42 99 78 11. Eventuelle se- nere korrektioner af sambeskatningsindkom- sten vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

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

Andre økonomiske forpligtelser

Other financial obligations

Der påhviler selskabet leje- og leasingforpligtel- ser på maksimalt 845 t.DKK. Heraf indgår hus- lejeforpligtelse til moderselskabet med 60 t.DKK.

Rent and lease commitments total DKK 845 thousand, including rent commitments to the parent company, totalling DKK 60 thousand.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

13 Sikkerhedsstillelser

Collateral

Selskabet har stillet arbejds- og betalingsgaran-
 tier for i alt 1.181 t.DKK.

The Company has provided performance and
 payment guarantees totalling DKK 1.181 thou-
 sand.

Selskabet har afgivet kaution og solidarisk med-
 hæftelseserklæring til sikkerhed for bankenga-
 gementer i hele Sanistål A/S-koncernen. Den
 maksimale forpligtelse udgør selskabets egen-
 kapital på tidspunktet for en eventuel effektue-
 ring 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 Com-
 pany's equity at the potential effective date of
 the guarantee.

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 13, 9000 Aalborg	Kapitalbesiddelse Participating interest

Oplysning om koncernregnskaber

Information about consolidated financial statements

Modervirksomhed Parent	Hjemsted Domicile	Rekvirering af modervirksomhe- dens koncernregnskab Requisitioning of the parent com- pany's consolidated financial state- ments
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.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

14 Nærtstående parter (fortsat)

Related parties (continued)

Transaktioner med nærtstående parter

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

t.DKK.	2017	2016
Salg af varer til tilknyttede virksomheder		
Sale of goods to subsidiaries	1.151	1.465
Køb af varer fra tilknyttede virksomheder		
Purchase of services from subsidiaries	2.981	3.259
Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to subsidiaries	70	540
15 Resultatdisponering		
Proposed profit appropriation		
Overført resultat		
Retained earnings	-4.036	79
	<u>-4.036</u>	<u>79</u>
16 Reguleringer		
Adjustments		
Af- og nedskrivninger		
Amortisation/depreciation and impairment losses	1.204	1.213
Avance/tab ved afhændelse af anlægsaktiver		
Gain/loss on the sale of non-current assets	24	-10
Hensatte forpligtelser		
Provisions	-868	246
Finansielle indtægter		
Financial income	-7	-3
Finansielle omkostninger		
Financial expenses	584	668
Skat af årets resultat		
Tax for the year	-1.134	33
	<u>-197</u>	<u>2.147</u>
17 Ændring i driftskapital		
Changes in working capital		
Ændring i varebeholdninger		
Change in inventories	1.145	798
Ændring i tilgodehavender		
Change in receivables	4.931	3.286
Ændring i leverandørgæld m.v.		
Change in trade and other payables	820	-2.840
	<u>6.896</u>	<u>1.244</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Financial statements for the period 1 January - 31 December

Noter

Notes to financial statements

t.DKK.	<u>2017</u>	<u>2016</u>
18 Likvider, ultimo		
Cash and cash equivalents at year-end		
Likvide beholdninger ifølge balancen		
Cash according to the balance sheet	71	100
Kortfristet gæld til banker		
Short-term debt to banks	<u>-17.813</u>	<u>-22.720</u>
	<u>-17.742</u>	<u>-22.620</u>