

---

# ***isoplus Fjernvarmeteknik A/S***

Korsholm Allé 20, DK-5500 Middelfart

## **Årsrapport for 1. januar - 31. december 2015**

*Annual Report for 1 January - 31 December 2015*

---

CVR-nr. 16 32 14 35

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 25/3 2016.

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 25/3 2016.*

Allan Betzer  
Dirigent  
Chairman



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

#### ***Management's Statement and Auditor's Report***

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors erklæringer 2  
*Independent Auditor's Report on the Financial Statements*

### **Ledelsesberetning**

#### ***Management's Review***

Selskabsoplysninger 5  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 7  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 9  
*Management's Review*

### **Årsregnskab**

#### ***Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 10  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 11  
*Balance Sheet 31 December*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 13  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 15  
*Notes to the Financial Statements*

Regnskabspraksis 22  
*Accounting Policies*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

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

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Middelfart, den 25. marts 2016  
*Middelfart, 25 March 2016*

### **Direktion**

***Executive Board***

Verner Rosendal

### **Bestyrelse**

***Board of Directors***

Allan Betzer  
formand  
*Chairman*

Verner Rosendal

Raimund Rockenbauer

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of isoplus Fjernvarmeteknik 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 financial position at 31 December 2015 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2015.

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

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

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

Til kapitalejerne i isoplus Fjernvarmeteknik A/S

To the Shareholders of isoplus Fjernvarmeteknik A/S

### **Påtegning på årsregnskabet**

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

### **Report on the Financial Statements**

We have audited the Financial Statements of isoplus Fjernvarmeteknik A/S for the financial year 1 January - 31 December 2015, which comprise income statement, balance sheet, cash flow statement, notes and summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **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.

### **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, 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.

### **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.

### **Auditor's 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 under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern

An audit involves performing audit procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the Financial Statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

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 vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet.

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.

risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Company's preparation of Financial Statements that give a true and fair view 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. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

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 financial position of the Company at 31 December 2015 and of the results of the Company operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2015 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

# **Den uafhængige revisors erklæringer**

## ***Independent Auditor's Report on the Financial Statements***

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

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

Trekantområdet, den 25. marts 2016  
*Trekantomraadet, 25 March 2016*

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
*CVR-nr. 33 77 12 31*

Steffen Kjær Rasmussen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

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

We have read Management's Review in accordance with the Danish Financial Statements Act. We have not performed any procedures additional to the audit of the Financial Statements. On this basis, in our opinion, the information provided in Management's Review is in accordance with the Financial Statements.

Lasse Berg  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

isoplus Fjernvarmeteknik A/S  
Korsholm Allé 20  
DK-5500 Middelfart

Telefon: + 45 64 41 61 09

*Telephone:*

Telefax: + 45 64 41 61 59

*Facsimile:*

E-mail: iso@isoplus.dk

*E-mail:*

Hjemmeside: www.isoplus.dk

*Website:*

CVR-nr.: 16 32 14 35

*CVR No:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

*Financial period: 1 January - 31 December*

Regnskabsår: 24. regnskabsår

*Financial year: 24th financial year*

Hjemstedskommune: Middelfart

*Municipality of reg. office:*

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Allan Betzer, formand (*Chairman*)  
Verner Rosendal  
Raimund Rockenbauer

**Direktion**  
*Executive Board*

Verner Rosendal

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Herredsvej 32  
DK-7100 Vejle

**Advokat**  
*Lawyers*

Advodan Kolding  
Buen 12  
6000 Kolding

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Sydbank A/S  
Jernbanegade 14  
6000 Kolding

# Selskabsoplysninger

## *Company Information*

### **Koncernregnskab** *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Isoplus Fernwärmetechnik Ges.m.b.H, Østrig.  
*The Company is included in the Group Annual Report of Isoplus Fernwärmetechnik Ges.m.b.H, Austria.*



## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Bruttofortjeneste	54.740	56.006	28.793	24.677	25.926
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	6.215	14.915	6.764	4.280	9.140
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-2.140	-2.830	-3.351	-2.009	-2.056
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2.907	9.031	2.641	1.555	5.184
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	111.190	110.348	107.388	89.290	84.996
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	32.287	29.380	20.349	17.708	16.154
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- driftsaktivitet	5.540	-1.599	16.511	-2.489	7.907
<i>- operating activities</i>					
- investeringsaktivitet	-4.694	-4.110	-2.449	-8.037	-12.010
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-5.148	-4.282	-2.991	-8.357	-12.627
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
- finansieringsaktivitet	-3.113	-3.010	-2.735	241	3.590
<i>- financing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	-2.267	-8.719	11.327	-10.285	-513
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	82	72	63	56	46
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	5,6%	13,5%	6,3%	4,8%	10,8%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	29,0%	26,6%	18,9%	19,8%	19,0%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	9,4%	36,3%	13,9%	9,2%	38,2%
Likviditetsgrad <i>Liquidity ratio</i>	1,12	1,12	1,00	0,95	1,00

Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.

*For definitions, see under accounting policies.*

# **Ledelsesberetning**

## *Management's Review*

### **Hovedaktivitet**

Selskabet afsætter produkter indenfor fjernvarmesektoren i Danmark og i udlandet.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 2.907, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 32.287.

### **Begivenheder efter balancedagen**

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

### **Main activity**

The company sells products within the district heating sector in Denmark and abroad.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2015 shows a profit of TDKK 2,907, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Company shows equity of TDKK 32,287.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Income Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>54.740</b>	<b>56.006</b>
Personaleomkostninger <i>Staff expenses</i>	1	-43.128	-35.856
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		-5.397	-5.235
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>6.215</b>	<b>14.915</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	43	3
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.183	-2.833
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>4.075</b>	<b>12.085</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.168	-3.054
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>2.907</b>	<b>9.031</b>

## Resultatdisponering

### Distribution of profit

#### Forslag til resultatdisponering

##### Proposed distribution of profit

Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.907	9.031
	<b>2.907</b>	<b>9.031</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		27.136	27.749
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		8.812	8.939
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	5	<b>35.948</b>	<b>36.688</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>35.948</b>	<b>36.688</b>
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		35.041	30.970
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>35.041</b>	<b>30.970</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		28.071	37.505
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		81	718
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		527	522
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.256	1.580
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>29.935</b>	<b>40.325</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>10.266</b>	<b>2.365</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>75.242</b>	<b>73.660</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>111.190</b>	<b>110.348</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		1.549	1.549
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		30.738	27.831
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	6	<b>32.287</b>	<b>29.380</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	7	1.411	2.001
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>1.411</b>	<b>2.001</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		7.735	8.332
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		864	2.648
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		1.663	1.927
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	8	<b>10.262</b>	<b>12.907</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	8	581	569
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>	8	38.945	29.011
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>	8	1.240	1.490
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		7.221	8.513
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		8.179	15.397
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		437	2.360
Anden gæld <i>Other payables</i>		10.627	8.720
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Short-term debt</b>		<b>67.230</b>	<b>66.060</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>77.492</b>	<b>78.967</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>111.190</b>	<b>110.348</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	9		

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		2.907	9.031
Reguleringer <i>Adjustments</i>	10	8.669	10.986
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	11	-286	-17.627
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>11.290</b>	<b>2.390</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		41	4
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-2.180	-2.829
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>9.151</b>	<b>-435</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.611	-1.164
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>5.540</b>	<b>-1.599</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-5.148	-4.282
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		454	172
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-4.694</b>	<b>-4.110</b>
Ændring af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-585	-566
Ændring af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-2.016	-2.009
Ændring af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-512	-435
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>-3.113</b>	<b>-3.010</b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Change in cash and cash equivalents</i></b>		<b>-2.267</b>	<b>-8.719</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-24.729	-16.010
<b>Likvider 31. december</b> <b><i>Cash and cash equivalents at 31 December</i></b>		<b>-26.996</b>	<b>-24.729</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	<u>Note</u>	<u>2015</u> TDKK	<u>2014</u> TDKK
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.266	2.365
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-37.262	-27.094
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-26.996</b>	<b>-24.729</b>



# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff expenses</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	41.175	34.099
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security expenses</i>	593	551
Andre personaleomkostninger <i>Other staff expenses</i>	1.360	1.206
	<b>43.128</b>	<b>35.856</b>
 <b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b> <i>Average number of employees</i>	<b>82</b>	<b>72</b>
<p>Med henvisning til årsregnskabsloven § 98 B stk. 3 er vederlaget til direktionen ikke oplyst.  <i>Remuneration to the Executive Board has not been disclosed in accordance with section 98 B(3) of the Danish Financial Statements Act.</i></p>		
<b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	42	4
Valutakursreguleringer <i>Exchange adjustments</i>	-6	0
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	7	-1
	<b>43</b>	<b>3</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial expenses</i>		
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i>	6	9
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.767	1.863
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	410	961
	<b>2.183</b>	<b>2.833</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	1.758	2.516
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	-590	519
Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i>	0	19
	<b>1.168</b>	<b>3.054</b>
<b>5 Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>		
	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	31.066	27.694
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	160	4.987
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-1.056
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	31.226	31.625
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	3.316	18.757
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	774	4.623
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-567
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	4.090	22.813
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>27.136</b>	<b>8.812</b>
Heraf finansielle leasingaktiver <i>including assets under finance leases amounting to</i>	0	3.125

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Egenkapital

#### Equity

	Selskabskapital	Overført resultat	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	1.549	27.831	29.380
<i>Equity at 1 January</i>			
Årets resultat	0	2.907	2.907
<i>Net profit/loss for the year</i>			
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>1.549</b>	<b>30.738</b>	<b>32.287</b>
<i>Equity at 31 December</i>			

Selskabskapitalen består af 590 aktier a nominelt TDKK 2.625. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 590 shares of a nominal value of TDKK 2,625. No shares carry any special rights.*

### 7 Hensættelse til udskudt skat

#### Provision for deferred tax

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Materielle anlægsaktiver	1.673	1.613
<i>Property, plant and equipment</i>		
Varebeholdninger	559	620
<i>Inventories</i>		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelse	-285	-132
<i>Trade receivables</i>		
Låneomkostninger	-36	4
<i>Borrowing costs</i>		
Periodeafgrænsningsposter	0	217
<i>Prepaid expenses</i>		
Anden gæld	-351	-321
<i>Other payables</i>		
Skattemæssigt underskud til fremførsel	-149	0
<i>Tax loss carry-forward</i>		
	<b>1.411</b>	<b>2.001</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 8 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

*Payments due within 1 year are recognised in short-term debt. Other debt is recognised in long-term debt.*

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

*The debt falls due for payment as specified below:*

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>		
<b>Mortgage loans</b>		
Efter 5 år	5.302	6.021
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.433	2.311
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	7.735	8.332
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	581	569
<i>Within 1 year</i>		
	<b>8.316</b>	<b>8.901</b>
<b>Kreditinstitutter</b>		
<b>Credit institutions</b>		
Efter 5 år	0	21
<i>After 5 years</i>		
Mellem 1 og 5 år	864	2.627
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	864	2.648
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.683	1.916
<i>Within 1 year</i>		
Øvrig kortfristet gæld til kreditinstitutter	37.262	27.095
<i>Other short-term debt to credit institutions</i>		
Kortfristet del	38.945	29.011
<i>Short-term part</i>		
	<b>39.809</b>	<b>31.659</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Langfristede gældsforpligtelser (fortsat)

*Long-term debt (continued)*

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>Leasingforpligtelser</b>		
<i>Lease obligations</i>		
Mellem 1 og 5 år	1.663	1.927
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Langfristet del	1.663	1.927
<i>Long-term part</i>		
Inden for 1 år	1.240	1.490
<i>Within 1 year</i>		
	<b>2.903</b>	<b>3.417</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	2015	2014
	TDKK	TDKK
<b>9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b> <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>		
<b>Leje- og leasingkontrakter</b> <i>Rental agreements and leases</i>		
Der er indgået leje- og leasingaftaler med udløb senest frem til december 2019. Leje og leasingydelse udgør pr. måned TDKK 108. <i>There have been concluded leases with expiry no later than December 2019. Rental and lease payments are per month DKK 108k.</i>		
<b>Sikkerhedsstillelser</b> <i>Security</i>		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i>	27.136	27.750
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser: <i>The following assets have been placed as security with bankers</i>		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 6.500, der giver pant i grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling DKK 6,500k, providing security on land and buildings at a total carrying amount of</i>	27.136	27.750
Virksomhedspant på i alt TDKK 25.000 med sikkerhed i simple fordringer og varelager. <i>Floating company charge totalling DKK 25,000k, providing security on receivables and inventory.</i>		
<b>Kontraktlige forpligtelser</b> <i>Contractual obligations</i>		
Selskabet har på balancetidspunktet stillet garantier igennem pengeinstitut på i alt TDKK 2.236. Garantierne vedrører igangværende og afsluttede entrepriser. <i>The company has at year end issued guarantees through banks, totaling DKK 2,236k. Guarantees relate to ongoing and completed work.</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>10 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b> <i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-43	-3
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	2.183	2.833
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>	5.361	5.102
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.168	3.054
	<b>8.669</b>	<b>10.986</b>
<b>11 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> <i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-4.072	-379
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	10.389	-12.933
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc</i>	-6.603	-4.315
	<b>-286</b>	<b>-17.627</b>

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for isoplus Fjernvarmeteknik A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

### Generelt om indregning og måling

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

### Basis of Preparation

The Annual Report of isoplus Fjernvarmeteknik A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Financial Statements for 2015 are presented in TDKK.

### Recognition and measurement

The Financial Statements have been prepared under the historical cost method.

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.



## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og gevinst over løbetiden.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

### **Leasing**

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelse, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rentefod eller en tilnærmet værdi heraf som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, which involves the recognition of a constant effective interest rate over the maturity period. Amortised cost is calculated as original cost less any repayments and with addition/deduction of the cumulative amortisation of any difference between cost and the nominal amount. In this way, capital losses and gains are allocated over the maturity period.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

### **Leases**

Leases in terms of which the Company assumes substantially all the risks and rewards of ownership (finance leases) are recognised in the balance sheet at the lower of the fair value of the leased asset and the net present value of the lease payments computed by applying the interest rate implicit in the lease or an approximated value as the discount rate. Assets acquired under finance leases are depreciated and written down for impairment under the same policy as determined for the other fixed assets of the Company.

## **Regnskabspraksis**

### ***Accounting Policies***

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel omkostningsføres løbende i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### **Omregning af fremmed valuta**

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

#### **Resultatopgørelsen**

##### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabsloven § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

The remaining lease obligation is capitalised and recognised in the balance sheet under debt, and the interest element on the lease payments is charged over the lease term to the income statement.

All other leases are considered operating leases. Payments made under operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

#### **Translation policies**

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

#### **Income Statement**

##### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nettoomsætning

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

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

### Revenue

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

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

### Expenses for raw materials and consumables

Expenses for raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

### Staff expenses

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Andre driftsindtægter/-omkostninger

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som 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

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Grunde og bygninger	20 - 50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år
Edb	3 år

### Other operating income and expenses

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## Balance Sheet

### Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Production buildings	20 - 50 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years
Leasehold improvements	3 years

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

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

### Varebeholdninger

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

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

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationseværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende omkostninger i de efterfølgende regnskabsår.

### Impairment of fixed assets

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

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

### Inventories

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

The cost of goods for resale, raw materials and consumables equals landed cost.

### Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts. Provisions for bad debts are determined on a general provision made based on the Company's experience from previous years.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

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 for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Finansielle gældsforpligtelser

Lån, som realkreditlån og lån hos kreditinstitutter, indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles lånene til amortiseret kostpris, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en renteomkostning over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter opført som forpligtelser udgøres af modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

### Pengestrømsopgørelse

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

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

### Financial debts

Loans, such as mortgage loans and loans from credit institutions, are recognised initially at the proceeds received net of transaction expenses incurred. Subsequently, the loans are measured at amortised cost; the difference between the proceeds and the nominal value is recognised as an interest expense in the income statement over the loan period.

Other debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.

### Deferred income

Deferred income comprises payments received in respect of income in subsequent years.

### Cash Flow Statement

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

### Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are calculated as the net profit/loss for the year adjusted for changes in working capital and non-cash operating items such as depreciation, amortisation and impairment losses, and provisions. Working capital comprises current assets less short-term debt excluding items included in cash and cash equivalents.

# Regnskabspraksis

## Accounting Policies

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af materielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

### Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Kassekreditter".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Afkastningsgrad

*Return on assets*

Soliditetsgrad

*Solvency ratio*

Forrentning af egenkapital

*Return on equity*

### Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of property, plant and equipment.

### Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise cash flows from the raising and repayment of long-term debt as well as payments to and from shareholders.

### Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Overdraft facilities".

The cash flow statement cannot be immediately derived from the published financial records.

## Financial Highlights

### Explanation of financial ratios

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

*Profit before financials x 100*

*Total assets*

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

*Equity at year end x 100*

*Total assets at year end*

Ordinært resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

*Net profit for the year x 100*

*Average equity*