

---

# *Persolit Holding A/S*

Lindøalleen 103, 5330 Munkebo

## Årsrapport for 2015

---

CVR-nr. 21 63 03 30

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 26/4 2016

  
Steen E. Christensen  
Dirigent



# Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Hoved- og nøgletal	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december	14
Balance 31. december	16
Egenkapitalopgørelse	20
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december	21
Noter til årsregnskabet	22
Regnskabspraksis	33

## Ledespåtegning

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

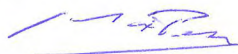
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Munkebo, den 20. april 2016

### Direktion

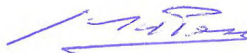


Max Pers

### Bestyrelse



Steen E. Christensen  
formand



Max Pers



Doris Pers

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Persolit Holding A/S

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet 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 og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, 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 og koncernregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

# Den uafhængige revisors erklæringer

## Konklusion

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

## Udtalelse om ledelsesberetningen


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

Odense, den 20. april 2016

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

  
Poul Erik Jacobsen  
statsautoriseret revisor

  
Mette Plambeck  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

Persolit Holding A/S  
Lindøalleen 103  
5330 Munkebo

CVR-nr.: 21 63 03 30  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
Hjemstedskommune: Kerteminde

### Bestyrelse

Steen E. Christensen, formand  
Max Pers  
Doris Pers

### Direktion

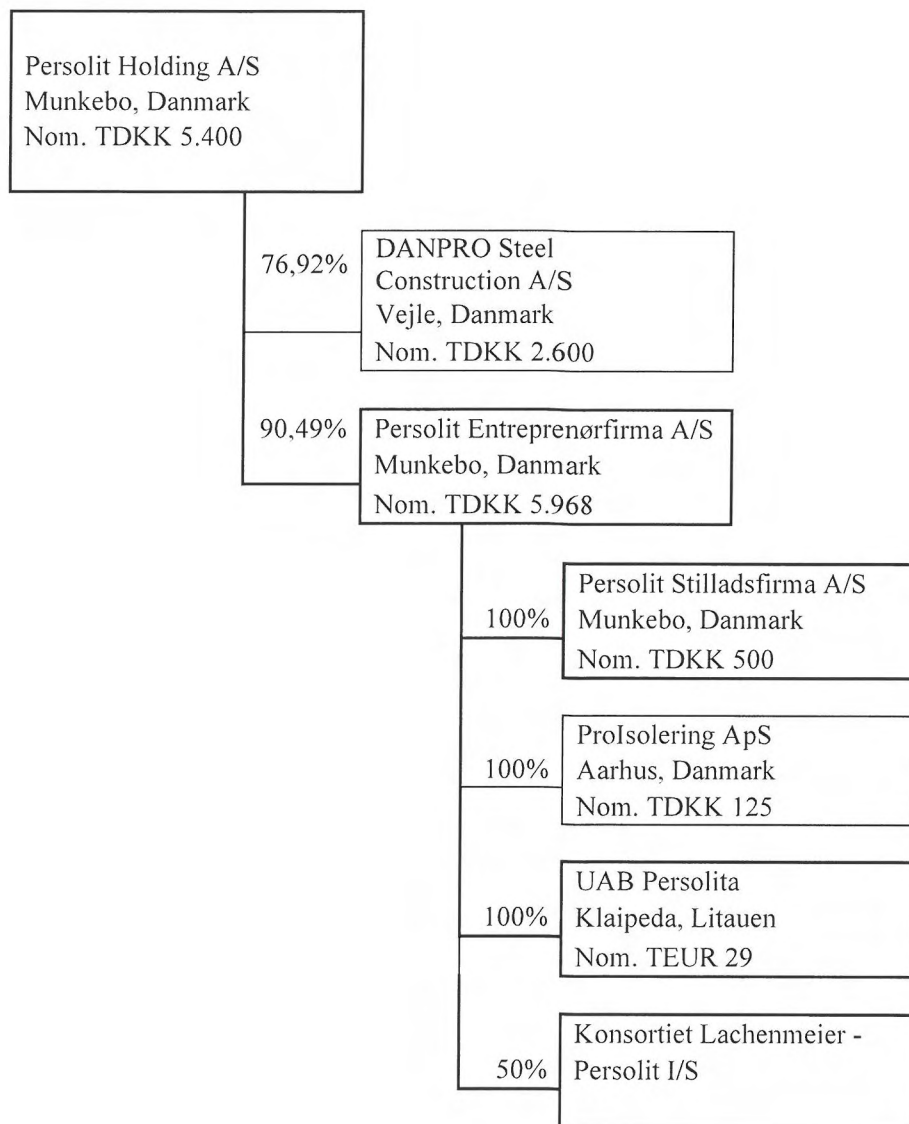
Max Pers

### Revision

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Rytterkasernen 21 Postboks 370  
5100 Odense C

## Koncernoversigt

### Moderselskab



## Hoved- og nøgletal

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

	Koncern				
	2015	2014	2013	2012	2011
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	309.542	248.564	197.174	187.977	172.996
Bruttofortjeneste	69.704	45.101	24.886	31.568	32.535
Resultat før finansielle poster	24.865	6.591	-10.267	-708	261
Resultat af finansielle poster	66	-279	161	1.970	1.954
Årets resultat	15.638	3.774	-6.321	316	1.700
<b>Balance</b>					
Balancesum	187.020	145.160	144.185	143.868	138.598
Egenkapital	94.358	80.610	78.726	86.397	87.431
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- investeringsaktivitet	-9.674	-3.125	-15.214	-15.232	-3.216
Årets forskydning i likvider	264	8.671	-24.874	-16.078	5.303
Antal medarbejdere	322	307	284	249	272
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	22,5%	18,1%	12,6%	16,8%	18,8%
Overskudsgrad	8,0%	2,7%	-5,2%	-0,4%	0,2%
Afkastningsgrad	13,3%	4,5%	-7,1%	-0,5%	0,2%
Soliditetsgrad	50,5%	55,5%	54,6%	60,1%	63,1%
Forrentning af egenkapital	17,9%	4,7%	-7,7%	0,4%	1,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



## Ledelsesberetning

Årsrapporten for Persolit Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Års- og koncernregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Hovedaktivitet

Koncernens hovedaktiviteter udøves i de to datterselskaber – Persolit Entreprenørfirma A/S og DANPRO Steel Construction A/S.

Persolit Entreprenørfirma A/S:

Den primære aktivitet er teknisk isolering af procesanlæg. Anlæg der kendetegnes ved høje driftstemperaturer i spændet 80° C til 500° C og som skal isoleres for at begrænse energitab eller af sikkerhedsmæssige hensyn. Også anlæg med lave driftstemperaturer i spændet +8° C til ÷195° C isoleres enten for at begrænse energitab eller undgå kondens. Isoleringen afsluttes med en metalbeklædning eksempelvis galvaniseret -, aluminiums – eller rustfri plade således at den kan tåle fysiske påvirkninger samt vejrlig. Typiske markedssegmenter er kraftvarmeværker, skibsværfter, petrokemiskindustri/raffinaderier, medicinalindustrien, mejerier, bryggerier og anden industri med procesanlæg. Typiske komponenter der isoleres er eksempelvis rørsystemer, tanke, kedler og diverse røgrensningsfiltre.

En anden væsentlig aktivitet er teknisk isolering af installationer i byggeriet, benævnt HVAC (Heating, Ventilation & Air Conditioning). Isoleringen udføres med det formål at begrænse energitab og opfylde brandkrav. Typiske markedssegmenter er kontorbyggerier, sygehuse, anlæg i industrien og indkøbscentre. Kundesegmentet er primært VVS- og ventilationsentreprenører. Dette segment er i 2015 blevet styrket ved etablering af afdeling i Aarhus.

Derudover udføres facadeentrepriser designet med tyndpladeløsninger til industrien og byggeriet. En aktivitet der spænder bredt. Fra facader til industribygninger, hvor funktionalitet i relation til lyd-, energi- og brandkrav er i centrum og kan løses ved brug af serieproducerede isoleringspaneler til arkitekttegnede bygninger hvor æstetik sættes i højsædet og hvor opgaven indfries ved brug af unikke løsninger udført i eksklusive materialer som kobber og zink. Sekundært udføres ydelser som asbestsanering, sandblæsning i forbindelse med kedelrensning, overfladebehandling samt en mindre produktion af produkter til bygningsindustrien.

Firmaet er landsdækkende og repræsenteret med 8 afdelinger beliggende i Munkebo, Odense, Kalundborg, København, Vejle, Esbjerg, Aarhus og Aalborg. Persolit Entreprenørfirma har tre 100 % ejede datterselskaber: Persolita UAB som er beliggende i Klaipeda, Litauen og udfører teknisk isolering. Persolit Stilladsfirma A/S som udfører stilladsydelser til byggeriet og industrien og har afdelinger i Aabenraa og Vejle. ProIsolering ApS som primært udfører teknisk isolering i HVAC markedet og har hjemsted i Aarhus.

# Ledelsesberetning

DANPRO Steel Construction A/S:

Den primære aktivitet er udførelse af entreprise med stålkonstruktioner som f.eks. broer og bygninger.

Selskabet har hjemsted i Vejle.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på TDKK 15.638, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 94.358.

## Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2014 forventede koncernen for 2015 en fortsat skærpet konkurrencesituation og et fortsat behov for en stram ressourcestyring og tilpasninger for at sikre selskabets udvikling. For året forventedes et positivt resultat.

Datterselskabernes aktiviteter har været stigende. Bruttodækningen er realiseret på et niveau med det forventede. Der vil fortsat være fokus på en stram styring af investerings- og kapacitetsomkostningerne. Derudover vil der uændret være fokus på kernekompetencer og optimering af entrepriseprocesser.

Det samlede resultat og koncernens udvikling som helhed betragtes derfor som værende meget tilfredsstillende.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### *Drift*

Persolit Holding A/S væsentligste risiko er, hvorvidt datterselskaberne via dynamisk og effektiv tilbudsbehandling og entreprisstyring kan overholde leveringsterminer, kvalitet samt fastholde sin konkurrenceevne, således at selskabet kan bibeholde og udvide sine kunderelationer.

### *Finansielle risici*

Persolit Holding A/S er som følge af sin soliditet og finansielle beredskab kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Selskabet er eksponeret for valutarisici for så vidt angår investering i udenlandske enhed.

### *Valutarisici*

Valutarisici vedrørende den løbende drift er begrænset. Koncernen fakturerer næsten udelukkende i DKK og EUR, mens den væsentligste del af varekøbet sker i DKK og i mindre omfang EUR. Samhandel med datterselskabets udenlandske selskab sker fra 1. januar 2015 i EUR. Koncernen anvender ikke afledte finansielle instrumenter

# Ledelsesberetning

## ***Kreditrisici***

Koncernens kreditrisici knytter sig primært til finansielle aktiver indregnet i balancen.

Koncernen har ikke væsentlige risici vedrørende enkelte kunder eller samarbejdsparter. Koncernens politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle kunder og andre samarbejdsparter løbende kredittvurderes og nye kunder kredittvurderes inden opstart af samarbejde.

## **Strategi og målsætninger**

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Der vil i 2016 fortsat være fokus på at øge aktiviteten i de opkøbte virksomheder og dermed vækst i HVAC- og stilladsmarkedet. Derudover vil der blive investeret i produktionsapparatet for at forbedre kvaliteten, men også med henblik på at effektivisere produktionen og dermed skærpe konkurrencedygtigheden.

Samlet set forventes omsætningen og indtjeningen at være på niveau med 2015.

## **Forskning og udvikling**

Selskabet har begrænsede udviklingsaktiviteter

## **Eksternt miljø**

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. ÅRL § 99 a**

*Persolit Entreprenørfirma A/S*

Kvalitet, arbejdsmiljø og miljø

Persolit Entreprenørfirma A/S er certificeret af Bureau Veritas inden for kvalitets- og arbejdsmiljøledelsessystemer i henhold til ISO 9001 og OHSAS 18001. Der er ligeledes indført et miljøledelsessystem og der udarbejdes en miljøredegørelse hvert andet år som godkendes af MiljøForum Fyn. Persolit har nedskrevne politikker for kvalitet, arbejdsmiljø og miljø. Processen om en egentlig politik for virksomhedens samfundsansvar er igangsat.

Fra virksomhedens oprindelse, har det været velkendt, at et godt arbejdsmiljø har stor betydning for virksomhedens succes. Persolit tager ansvar for at beskytte vores medarbejdere mod arbejdsulykker og arbejdsbetinget lidelser ved at gennemføre forebyggende handlinger der forbedre det fysiske og psykiske arbejdsmiljø.

Her er et uddrag af aktiviteter og forebyggende handlinger der er gennemført i år 2015:

- Gennemført ekstern audit ved Bureau Veritas af vores kvalitets- og arbejdsmiljøledelsessystemer. Der blev i forbindelse med audit ikke fundet væsentlige afvigelser, kun en mindre afvigelse, som efterfølgende er håndteret og afsluttet.

## Ledelsesberetning

- Der er ophængt en hjertestarter i afdelingerne Munkebo og København og gennemført kursus i førstehjælp for udvalgte medarbejdere.
- På byggepladser og i egne produktions værksteder er der foretaget flere miljø- og arbejdsmiljørunderinger. Det har givet anledning til at udarbejde og implementere fælles procedurer om lovpligtige eftersyn, lovpligtige kurser samt opbevaring og håndtering af kemikalier.

Ansættelse hos Persolit giver mulighed for udvikling såvel personligt som fagligt, i et sikkert, sundt og motiverende miljø. Vi øger kontinuerligt medarbejdernes opmærksomhed, kompetencer og viden om sikkerhed og sundhed, hvilket bidrager til at udvikle vores sikkerheds- og sundhedskultur. Persolit gør således en stor indsats for at skabe gode fysiske forhold og et godt socialt miljø.

Persolit er en miljøbevidst virksomhed med fokus på vores energiforbrug og de miljøpåvirkninger, vores produktion har på omgivelserne. Vi har opstillet mål og handlingsplaner og arbejder systematisk med miljøforbedringer, så Persolit fremadrettet kan reducere påvirkningerne.

Persolit har senest udarbejdet en miljøredegørelse i år 2015 med udgangspunkt i de gennemførte miljøforbedringer i år 2013 og 2014 samt defineret mål og handlingsplaner for tiltag som igangsættes 2015 og 2016.

Ved gennemførelse af flere miljøforbedringer i kontorer og produktionsværksteder har Persolit opnået energibesparelser på forbruget af elektricitet og naturgas. Elforbruget er reduceret med 12% og forbruget på naturgas er reduceret med 20% i perioden 2013 til 2014.

Her et uddrag af de gennemførte handlinger:

- Ved arbejdsstationer i produktionen er der udskiftet til energibesparende lyskilder. Loftbelysningen i produktionshallerne er blevet fordelt på flere tændinger så lyset kan tændes og slukkes i de områder, hvor medarbejderne færdes.
- El-radiatorer er udskiftet med en varmepumpe til rumopvarmning af et kontorområde.
- Der er indført nye retningslinjer for åbning af porte i produktionshallen for at reducere forbruget til rumopvarmning. Derudover er temperaturen blevet sænket med 2° C i produktionsværkstederne.
- Ydervægge er blevet hulmursisoleret og der er monteret plexiglasplader under ovenlysvinduer.

Flere af de nævnte miljøforbedringer er gennemført i samarbejde med medarbejderne i produktionen, da deres forståelse og daglige adfærd har stor indflydelse på, at virksomheden opnår målene på miljøområdet.

## Ledelsesberetning

På baggrund af vurdering og prioritering af miljøpåvirkninger har Persolit opstillet mål og handlingsplaner for år 2015 og 2016 med fokus på at reducere forbruget af elektricitet, naturgas og brændstof. Der foretages sortering af brændbart affald i virksomheden og udfasning eller substitution af farlige kemikalier. I forbindelse med udførelsen af opgaver hos kunder samt ved nyanskaffelser og indkøb i administrationen og produktionen vil der være fokus på energiforbruget.

### Sociale ansvar

Persolit er en af de brancheførende virksomheder med hensyn til at uddanne unge mennesker og tager gerne voksenlærlinge i uddannelse til tekniske isolatører.

Persolit har i gennemsnit haft 16 lærepladser i 2015. Vi tilstræber, at have et højt uddannelsesniveau blandt personalet i virksomheden og det er vores målsætning at gøre vores lærlinge til de bedste inden for teknisk isolering.

Persolit ønsker at udvise social ansvarlighed og valgte i år 2015 at støtte op omkring Landsforeningen Talentspejdernes mentorprogram der hjælper skoleelever fra 7-9. klasse med at finde deres evner og talenter. Via Talentspejdernes mentorprogram gennemgår den unge et 24-ugers program, som er med til at gøre den unge bevidst om egne evner og talenter. Talentspejderne er mentorer, som har lyst, overskud og ressourcer til at give noget til andre. Rollemodeller, der anerkender unge, som de er – og hjælper dem med at se og udfolde deres evner og talenter.

Persolit har en understøttelsesfond som understøtter medarbejdere og medarbejderes familie i situationer hvor der kan være brug for en økonomisk håndsrækning.

### *DANPRO Steel Construction A/S*

#### Code of Conduct (CoC)

DANPRO Steel Construction A/S indkøber produktion af stålkonstruktioner i Østeuropa og Asien og selskabet kræver i den forbindelse at leverandører lever op til selskabets Code of Conduct, som blandt andet stiller krav til forhold som børnearbejde, foreningsfrihed og ansættelsesforhold

Inden DANPRO`s første aftale med en leverandør af stålkonstruktioner, screenes leverandøren ved et fysisk besøg ud fra tekniske kompetencer, HSE kompetencer og generelt i henhold til CoC. Er der grundlag for samarbejde skal leverandørens ledelse underskrive en CSR deklARATION.

Den underskrevne deklARATION er gældende for alt fremtidig samarbejde, eller indtil DANPRO vurderer, at der er behov for en ny gennemgang og underskrift, f.eks. i forbindelse med udskiftning af topledelse eller ledelse af produktionen.

## Ledelsesberetning

DANPRO har i 2015 fået to opdaterede CSR deklARATIONER i forbindelse med skift af ledelse hos leverandører i Polen. Yderligere én opdateret deklARATION fra en hollandsk leverandør af FSC certificeret træ fra Cameroun. Derudover har DANPRO tre deklARATIONER der principielt er gældende i Polen og én deklARATION i Vietnam.

Der er ikke gennemført CoC screening af nye potentielle leverandører i år 2015. DANPRO har ikke haft behov for nye leverandører, da DANPRO konsoliderer så meget som muligt hos allerede godkendte leverandører hvor samarbejdsforhold er velkendte, herunder kvalitet, arbejdsmiljø og overholdelse af aftaler.

### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn jf. årsregnskabsloven § 99 b**

I Persolit Holding er fastsat et måltal for, at kvindelige bestyrelsesmedlemmer udgør 33 %.

Persolit Holding har i sin bestyrelse et kvindeligt medlem ud af tre medlemmer og opfylder derfor måltallet. På baggrund heraf har selskabet jf. loven opnået en ligelig kønsfordeling i bestyrelse.

Virksomhedens har en politik om, at øge andelen af det underrepræsenterede køn i virksomhedens øvrige ledelseslag, dog bygger denne politik på, at de medarbejdere der måtte have kompetencerne og lysten til at blive leder har lige muligheder uanset køn.

Persolit arbejder i traditionelt mandsdominerede markedssegmenter, men diskriminerer ikke på grund af forhold som f.eks. køn, race eller religion når der rekrutteres, efteruddannes eller forfremmes medarbejdere.

Vort arbejde i 2015 med at fastholde, tiltrække og om muligt øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelseslag har resulteret i ansættelse i Persolit Entreprenørfirma af en kvindelig QHSE Manager og en kvindelig sektionsleder.

Persolit vil selvfølgelig følge gældende lovgivning på dette og alle andre områder i forhold til det sociale ansvar.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

# Ledelsesberetning

## Begivenheder efter balancedagen

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

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>309.542</b>	<b>248.564</b>	<b>150</b>	<b>341</b>
Produktionsomkostninger		-239.838	-203.463	0	0
<b>Bruttoresultat</b>		<b>69.704</b>	<b>45.101</b>	<b>150</b>	<b>341</b>
Administrationsomkostninger		-44.728	-38.626	-473	-527
<b>Resultat af ordinær primær drift</b>		<b>24.976</b>	<b>6.475</b>	<b>-323</b>	<b>-186</b>
Andre driftsindtægter		33	116	0	0
Andre driftsomkostninger		-144	0	-75	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>24.865</b>	<b>6.591</b>	<b>-398</b>	<b>-186</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	2	-146	0	15.579	3.719
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	-10	0	0
Finansielle indtægter	3	1.357	1.035	523	532
Finansielle omkostninger	4	-1.145	-1.304	-44	-271
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.931</b>	<b>6.312</b>	<b>15.660</b>	<b>3.794</b>
Skat af årets resultat	5	-6.257	-2.141	-22	-20
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>18.674</b>	<b>4.171</b>	<b>15.638</b>	<b>3.774</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		-3.036	-397	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>15.638</b>	<b>3.774</b>	<b>15.638</b>	<b>3.774</b>



## Resultatdisponering

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	1.890	1.890	1.890	1.890
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	11.529	1.019
Overført resultat	13.748	1.884	2.219	865
	<b>15.638</b>	<b>3.774</b>	<b>15.638</b>	<b>3.774</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Goodwill		5.630	5.547	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>6</b>	<b>5.630</b>	<b>5.547</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		17.390	17.474	0	0
Produktionsanlæg og maskiner		12.508	13.327	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		8.346	4.802	486	911
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>7</b>	<b>38.244</b>	<b>35.603</b>	<b>486</b>	<b>911</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder	8	1.257	0	67.228	59.747
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	0	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>1.257</b>	<b>0</b>	<b>67.228</b>	<b>59.747</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>45.131</b>	<b>41.150</b>	<b>67.714</b>	<b>60.658</b>
Råvarer og hjælpematerialer		7.847	7.615	0	0
Færdigvarer og handelsvarer		150	0	0	0
<b>Varebeholdninger</b>		<b>7.997</b>	<b>7.615</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Aktiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		65.036	44.636	0	0
Igangværende arbejder for fremmed regning	10	788	6.708	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		184	0	4.050	2.700
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		22.799	0	0	0
Andre tilgodehavender		1.900	1.225	0	0
Udskudt skatteaktiv		2.727	3.523	47	53
Periodeafgrænsningsposter		200	309	188	319
<b>Tilgodehavender</b>		<b>93.634</b>	<b>56.401</b>	<b>4.285</b>	<b>3.072</b>
<b>Værdipapirer</b>		<b>18.083</b>	<b>21.915</b>	<b>18.083</b>	<b>21.915</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>22.175</b>	<b>18.079</b>	<b>7.222</b>	<b>1.326</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>141.889</b>	<b>104.010</b>	<b>29.590</b>	<b>26.313</b>
<b>Aktiver</b>		<b>187.020</b>	<b>145.160</b>	<b>97.304</b>	<b>86.971</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Selskabskapital		5.400	5.400	5.400	5.400
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	26.618	15.089
Overført resultat		88.958	75.210	62.340	60.121
<b>Egenkapital</b>	11	<b>94.358</b>	<b>80.610</b>	<b>94.358</b>	<b>80.610</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	12	<b>7.675</b>	<b>5.065</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Hensættelse til udskudt skat		4.583	986	0	0
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		67	0	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder		10	10	0	0
Andre hensættelser	13	3.000	1.500	0	4.048
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>7.660</b>	<b>2.496</b>	<b>0</b>	<b>4.048</b>
Gæld til realkreditinstitutter		12.043	12.626	0	0
Anden gæld		550	0	0	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	14	<b>12.593</b>	<b>12.626</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance 31. december

### Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter	14	583	566	0	0
Kreditinstitutter		410	0	300	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		13.604	8.821	0	0
Igangværende arbejder	10	8.457	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.018	0	700	271
Selskabsskat		2.321	486	17	74
Anden gæld		36.013	32.316	39	78
Periodeafgrænsningsposter		12	0	0	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret		2.316	2.174	1.890	1.890
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>64.734</b>	<b>44.363</b>	<b>2.946</b>	<b>2.313</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>77.327</b>	<b>56.989</b>	<b>2.946</b>	<b>2.313</b>
<b>Passiver</b>		<b>187.020</b>	<b>145.160</b>	<b>97.304</b>	<b>86.971</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	15				
Medarbejderforhold	16				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	17				
Nærtstående parter og ejerforhold	18				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	5.400	0	75.210	80.610
Årets resultat	0	0	15.638	15.638
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	-1.890	-1.890
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.400</b>	<b>0</b>	<b>88.958</b>	<b>94.358</b>

## Moderselskab

	Selskabskapital	Reserve for net- toopskrivning efter den indre værdi metode	Overført resultat	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar	5.400	15.089	60.121	80.610
Årets resultat	0	11.529	4.109	15.638
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	0	-1.890	-1.890
<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>5.400</b>	<b>26.618</b>	<b>62.340</b>	<b>94.358</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	Koncern	
		2015 TDKK	2014 TDKK
Årets resultat		15.638	3.774
Reguleringer	19	14.817	6.776
Ændring i driftskapital	20	-19.896	4.641
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>10.559</b>	<b>15.191</b>
Renteindbetalinger og lignende		1.439	914
Renteudbetalinger og lignende		-1.228	-1.169
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>10.770</b>	<b>14.936</b>
Betalt selskabsskat		-71	-132
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>10.699</b>	<b>14.804</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-1.347	-255
Køb af materielle anlægsaktiver		-7.510	-2.870
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		-1.403	0
Salg af materielle anlægsaktiver		586	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>-9.674</b>	<b>-3.125</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-565	-549
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter		410	-1.113
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder		1.018	0
Optagelse af langfristet gæld i øvrigt		550	0
Betalt udbytte		-2.174	-1.346
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-761</b>	<b>-3.008</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>264</b>	<b>8.671</b>
Likvider 1. januar		39.994	31.323
<b>Likvider 31. december</b>		<b>40.258</b>	<b>39.994</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		22.175	18.079
Værdipapirer		18.083	21.915
<b>Likvider 31. december</b>		<b>40.258</b>	<b>39.994</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	278.588	223.710	150	341
Nettoomsætning udland	30.954	24.854	0	0
	<b>309.542</b>	<b>248.564</b>	<b>150</b>	<b>341</b>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Andel af overskud i dattervirksomheder	0	1.771	15.579	3.719
Andel af underskud i dattervirksomheder	-146	-1.771	0	0
	<b>-146</b>	<b>0</b>	<b>15.579</b>	<b>3.719</b>
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	163	55	0	0
Andre finansielle indtægter	1.113	980	442	532
Valutakursreguleringer	81	0	81	0
	<b>1.357</b>	<b>1.035</b>	<b>523</b>	<b>532</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	109	47	0	0
Andre finansielle omkostninger	1.036	1.123	44	137
Kursreguleringer omkostninger	0	134	0	134
	<b>1.145</b>	<b>1.304</b>	<b>44</b>	<b>271</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	2.622	963	17	73
Årets udskudte skat	3.639	1.160	5	-53
Regulering af skat vedrørende tidligere år	-4	18	0	0
	<b>6.257</b>	<b>2.141</b>	<b>22</b>	<b>20</b>

## 6 Immaterielle anlægsaktiver

### Koncern

	Goodwill TDKK
Kostpris 1. januar	8.251
Tilgang i årets løb	1.347
Kostpris 31. december	9.598
Ned- og afskrivninger 1. januar	2.704
Årets afskrivninger	1.264
Ned- og afskrivninger 31. december	3.968
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>5.630</b>
Afskrives over	7 år

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver

#### Koncern

	Grunde og byg- ninger	Produktionsan- læg og maski- ner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	42.394	37.639	13.051	93.084
Tilgang i årets løb	616	1.231	6.150	7.997
Afgang i årets løb	0	0	-1.208	-1.208
Kostpris 31. december	<u>43.010</u>	<u>38.870</u>	<u>17.993</u>	<u>99.873</u>
Ned- og afskrivninger 1. januar	24.920	24.312	8.735	57.967
Årets afskrivninger	700	2.050	1.465	4.215
Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	-584	-584
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	31	31
Ned- og afskrivninger 31. december	<u>25.620</u>	<u>26.362</u>	<u>9.647</u>	<u>61.629</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>17.390</u></b>	<b><u>12.508</u></b>	<b><u>8.346</u></b>	<b><u>38.244</u></b>
Afskrives over	<u>30 år</u>	<u>5-8 år</u>	<u>3-5 år</u>	

## Noter til årsregnskabet

### 7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

#### Moderselskab

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar	1.135	1.135
Afgang i årets løb	-400	-400
Kostpris 31. december	735	735
Ned- og afskrivninger 1. januar	224	224
Årets afskrivninger	119	119
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-94	-94
Ned- og afskrivninger 31. december	249	249
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>486</b>	<b>486</b>
Afskrives over	5 år	

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	40.610	40.610
Tilgang i årets løb	1.403	0	0	0
Kostpris 31. december	1.403	0	40.610	40.610
Værdireguleringer 1. januar	0	0	15.089	14.070
Årets resultat	-146	0	15.579	3.719
Udbytte til moderselskabet	0	0	-4.050	-2.700
Værdireguleringer 31. december	-146	0	26.618	15.089
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	0	0	0	4.048
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>1.257</b>	<b>0</b>	<b>67.228</b>	<b>59.747</b>

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
Persolit	Munkebo				
Entreprenørfirma A/S	Danmark	TDKK 5.968	90%	64.111	10.290
DANPRO Steel	Vejle				
Construction A/S	Danmark	TDKK 2.600	77%	3.125	9.325
	Munkebo				
Persolit Stilladsfirma A/S	Danmark	TDKK 500	100%	584	28
	Klaipeda				
UAB Persolita	Litauen	TEUR 29	100%	5.876	1.174
	Aarhus				
Prolsolering ApS	Danmark	TDKK 125	100%	1.257	-146

Med henvisning til årsregnskabslovens § 13 er der ikke foretaget konsolidering af Prolsolering ApS, idet denne er vurderet ubetydelig for koncernregnskabet.

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
Kostpris 31. december	0	0	0	0
Værdireguleringer 1. januar	-10	0	0	0
Årets resultat	0	-10	0	0
Værdireguleringer 31. december	-10	-10	0	0
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	10	10	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S	Sønderborg, Danmark	TDKK 0	50%

	Koncern		Moderselskab	
	2015	2014	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
Salgsværdi af periodens produktion	147.798	46.521	0	0
Modtagne acontobetalinge	-155.467	-39.813	0	0
	<b>-7.669</b>	<b>6.708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Indregnet således i balancen:				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	788	6.708	0	0
Igangværende arbejder	-8.457	0	0	0
	<b>-7.669</b>	<b>6.708</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter til årsregnskabet

## 11 Egenkapital

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel værdi TDKK
A-aktier á kr. 100 - kr. 1.000.000	0	2.700
B-aktier á kr. 2.500 - kr. 1.000.000	0	2.700
		<b>5.400</b>

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

## 12 Minoritetsinteresser

	Koncern	
	2015 TDKK	2014 TDKK
Minoritetsinteresser 1. januar	5.065	4.948
Betalt udbytte	-426	-280
Andel af årets resultat	3.036	397
<b>Minoritetsinteresser 31. december</b>	<b>7.675</b>	<b>5.065</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>13 Andre hensættelser</b>				
Kapitalandele med negativ indre værdi	0	0	0	4.048
Garantihensættelser	3.000	1.500	0	0
	<b>3.000</b>	<b>1.500</b>	<b>0</b>	<b>4.048</b>

### 14 Langfristede gældsforpligtelser

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

#### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	9.526	10.184	0	0
Mellem 1 og 5 år	2.517	2.442	0	0
Langfristet del	12.043	12.626	0	0
Inden for 1 år	583	566	0	0
	<b>12.626</b>	<b>13.192</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Anden gæld

Mellem 1 og 5 år	550	0	0	0
Langfristet del	550	0	0	0
Øvrig kortfristet gæld	36.017	32.310	41	79
	<b>36.567</b>	<b>32.310</b>	<b>41</b>	<b>79</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>15 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
Inden for 1 år	2.411	0	0	0
Mellem 1 og 5 år	5.104	5.985	0	0
Efter 5 år	301	0	0	0
	<b>7.816</b>	<b>5.985</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lejeforpligtelser, uopsigelig indtil 2018	301	0	0	0

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:

Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	17.390	17.474	0	0
---	--------	--------	---	---

### Eventualforpligtelser

For entrepriser er der stillet arbejdsgaranti for TDKK 35.594 mod TDKK 19.202 i 2014.

I Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S er der stillet arbejdsgarantier for TDKK 12.947 mod TDKK 46.152 i 2014.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at koncernens hæftelse udgør et større beløb.



## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moterselskab	
	2015 TDKK	2014 TDKK	2015 TDKK	2014 TDKK
<b>16 Medarbejderforhold</b>				
Lønninger	131.848	123.313	0	0
Pensioner	8.760	8.793	0	0
Andre omkostninger til social sikring	4.740	4.545	0	0
	<b>145.348</b>	<b>136.651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster:				
Produktionsomkostninger	110.958	104.604	0	0
Administrationsomkostninger	34.289	32.047	0	0
	<b>145.247</b>	<b>136.651</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
Direktion	3.619	2.461	0	0
Bestyrelse	210	210	0	0
	<b>3.829</b>	<b>2.671</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>322</b>	<b>307</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	238	242	19	19
Skatterådgivning	33	35	8	10
Andre ydelser	187	114	8	10
	<b>458</b>	<b>391</b>	<b>35</b>	<b>39</b>

# Noter til årsregnskabet

## 18 Nærtstående parter og ejerforhold

### Grundlag

#### Bestemmende indflydelse

Max Pers

Hovedaktionær

### Koncern

## 19 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

	2015	2014
	TDKK	TDKK
Finansielle indtægter	-1.357	-1.035
Finansielle omkostninger	1.145	1.304
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.590	3.959
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	146	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	10
Skat af årets resultat	6.257	2.141
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	3.036	397
	<b>14.817</b>	<b>6.776</b>

## 20 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Ændring i varebeholdninger	-382	-889
Ændring i tilgodehavender	-38.029	6.846
Ændring i andre hensatte forpligtelser	1.567	-410
Ændring i leverandører m.v.	16.948	-906
	<b>-19.896</b>	<b>4.641</b>

## **Regnskabspraksis**

### **Regnskabsgrundlag**

Årsrapporten for Persolit Holding A/S for 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

#### **Generelt om indregning og måling**

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.

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

#### **Konsolideringspraksis**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Persolit Holding A/S samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

# Regnskabspraksis

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## 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 finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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.

# Resultatopgørelsen

## 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 koncernen.

Igangværende arbejder for fremmed regning (entreprisekontrakter) indregnes i takt med, at produktionen udføres, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på entreprisekontrakten.

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelse. Metoden anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på serviceydelsen og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele, herunder betalinger, vil tilgå koncernen. Som færdiggørelsesgrad anvendes afholdte omkostninger i forhold til de forventede samlede omkostninger på serviceydelsen.

# Regnskabspraksis

## Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter de omkostninger, der er medgået til at opnå årets omsætning. I kostprisen indgår råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger, såsom vedligeholdelse og afskrivninger m.v. samt drift, administration og ledelse af fabrikker.

Under produktionsomkostninger indregnes tillige forsknings- og udviklingsomkostninger, der ikke opfylder kriterierne for aktivering, samt afskrivning på aktiverede udviklingsomkostninger. Afskrivning på goodwill indgår tillige i det omfang, goodwill vedrører produktionsaktiviteten. Endvidere indregnes reservation til tab på entreprisekontrakter.

## Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omkostninger til ledelsen, det administrative personale, kontoromkostninger, afskrivninger m.v.

## Andre driftsindtægter/-omkostninger

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

## Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posterne ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder” og ”Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder”.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, deklarede aktieudbytter, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## 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.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 7 år.

### 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:

Bygninger	30 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi. Denne nedskrivningstest gennemføres årligt på igangværende udviklingsprojekter, uanset om der er indikationer for værdifald.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

## Regnskabspraksis

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill) og fradrag af en resterende negativ forskelsværdi (negativ goodwill).

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i Dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens ubalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### 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 indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning vedrørende serviceydelser måles til salgsværdien af det udførte arbejde opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte kontraktomkostninger i forhold til kontraktens forventede samlede omkostninger. Når det er sandsynligt, at de samlede kontraktomkostninger vil overstige de samlede indtægter på en kontrakt, indregnes det forventede tab i resultatopgørelsen.

Når salgsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til medgåede omkostninger eller en lavere nettorealisationseværdi.

Forudbetalinger og modtagne acantobetalinger fragår i salgsværdien. De enkelte kontrakter klassificeres som tilgodehavender, når nettoværdien er positiv, og som forpligtelser, når nettoværdien er negativ.

# Regnskabspraksis

## Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

Andre hensatte forpligtelser omfatter garantiforpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.



# Regnskabspraksis

## 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.

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

## Periodeafgrænsningsposter

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

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens 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.

### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle 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 "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

## Regnskabspraksis

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

### Hoved- og nøgletal

#### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Årets resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$