
Persolit
Entreprenørfirma A/S

Lindøallen 103, DK-5330 Munkebo

Årsrapport for 2016

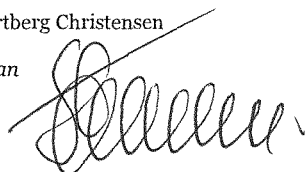
Annual Report for 2016

CVR-nr. 55 70 81 18

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 27/4 2017

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 27/4 2017*

Steen Ertberg Christensen
Dirigent
Chairman



pwc

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side <u>Page</u>
Påtegninger <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	8
Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	11
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	19
Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i>	21
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i>	26
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	28
Noter, regnskabspraksis <i>Notes, Accounting Policies</i>	43

Ledespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Persolit Entreprenørfirma 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 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Munkebo, den 27. april 2017
Munkebo, 27 April 2017

Direktion
Executive Board


Jesper Øland



Max Pers

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Persolit Entreprenørfirma A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2016.

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.

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse

Board of Directors



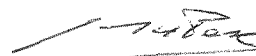
Sven Pers
formand
Chairman



Ulrich Christensen



Steen Ertberg Christensen



Max Pers



Michael Nygaard Clausen



Rene Douglas Domar

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Persolit Entreprenørfirma A/S

To the Shareholders of Persolit Entreprenørfirma A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2016 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Persolit Entreprenørfirma A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Persolit Entreprenørfirma A/S for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financials Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væ-

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller til-sidesættelse af intern kontrol.

error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*

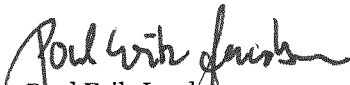
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.


Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Odense, den 27. april 2017
Odense, 27 April 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant


Mette Plambeck
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Persolit Entreprenørfirma A/S
Lindøallen 103
DK-5330 Munkebo

CVR-nr.: 55 70 81 18

CVR No:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december

Financial period: 1 January - 31 December

Hjemstedskommune: Kerteminde

Municipality of reg. office: Kerteminde

Bestyrelse
Board of Directors

Sven Pers, formand (*Chairman*)
Steen Ertberg Christensen
Max Pers
Ulrich Christensen
Michael Nygaard Clausen
Rene Douglas Domar

Direktion
Executive Board

Jesper Øland
Max Pers

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21 Postboks 370
DK-5100 Odense C

Pengeinstitut
Bankers

Danske Bank

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
 Seen over a five-year period, the development of the Group is described by the following financial highlights:

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	327.880	307.114	233.485	189.209	159.822
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	57.814	51.702	42.772	21.928	24.962
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	16.539	14.027	6.631	-7.678	-1.635
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-265	-260	-461	-590	2.304
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	12.219	10.290	4.083	-5.836	379
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	165.361	162.276	123.881	121.281	122.803
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	83.067	75.324	65.034	63.935	69.771
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet	-12.972	-9.267	-1.990	-15.214	-18.585
<i>- investing activities</i>					
Årets forskydning i likvider	13.911	-1.254	8.170	-20.235	-17.809
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	361	314	301	278	243
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2016	2015	2014	2013	2012
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	17,6%	16,8%	18,3%	11,6%	15,6%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	5,0%	4,6%	2,8%	-4,1%	-1,0%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	10,0%	8,6%	5,4%	-6,3%	-1,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	50,2%	46,4%	52,5%	52,7%	56,8%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	15,4%	14,7%	6,3%	-8,7%	0,5%

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

The ratios have been prepared in accordance with the recommendations and guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts. For definitions, see under accounting policies.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Hovedaktivitet

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 og 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.

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.

Main activity

The primary activity is technical insulation of process plants. Plants characterised by high operating temperatures in the range of 80° C to 500° C and to be insulated to reduce energy losses or for safety reasons. Also plants with low operating temperatures in the range of +8° C to ÷195° C are insulated, either to restrict energy losses or to prevent condensation. The insulation is finished with a metal cladding, for example galvanised, aluminium or stainless steel plate so as to withstand physical impact and weather conditions. Typical market segments are CHP stations, shipyards, petrochemical industries/refineries, the pharmaceutical industry, dairies, breweries and other industries using process plant. Typical components that are insulated include pipings, tanks, boilers and various flue gas cleaning filters.

Another important activity is the technical insulation of installations within construction, referred to as HVAC (Heating, Ventilation and Air Conditioning). The insulation is performed with the aim of reducing energy losses and meeting fire regulations. Typical market segments are office buildings, hospitals, construction industry and shopping centres. The customer segment is primarily HVAC and ventilation contractors.

Furthermore, the Company performs front designs with sheet metal solutions for industry and construction. An activity that ranges widely. From fronts for industrial buildings where functionality related to sound, energy and fire requirements is in focus and can be solved by using mass produced insulation panels, to buildings designed by architects where aesthetics are given priority and the task is accomplished by the use of unique solutions in exclusive materials such as copper and zinc.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Sekundært udføres ydelser som asbestsanering, sandblæsning i forbindelse med kedelrensning, overfladebehandling samt en mindre produktion af produkter til bygningindustrien.

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 udfører brand-, varme- og køleisolering af alle tekniske installationer og har hjemsted i Aarhus.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på TDKK 12.219, og koncernens balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på TDKK 83.067.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2015 forventede selskabet for 2016 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. Det udenlandske datterselskab forventedes også fortsat, at ville bidrage positivt til resultatet.

Moderselskabets og det udenlandske datterselskabs aktiviteter har været meget tilfredsstillende. Bruttodækningen er realiseret på et niveau med det

Secondarily, the Company performs services such as asbestos removal, blasting in connection with boiler cleaning, surface treatment and a small production of products for the building industry.

The Company is nationwide and is represented by 8 branches located in Munkebo, Odense, Kalundborg, Copenhagen, Vejle, Esbjerg, Aarhus and Aalborg.

Persolit Entreprenørfirma has three wholly-owned subsidiaries: UAB Persolita which is situated in Klaipeda, Lithuania and performs technical insulation; Persolit Stilladsfirma A/S which carries out scaffolding services for construction and industry and has offices in Aabenraa and Vejle; ProIsolering ApS which performs fire, heat and cooling insulation of all technical installations and is domiciled in Aarhus.

Development in the year

The income statement of the Group for 2016 shows a profit of TDKK 12,219, and at 31 December 2016 the balance sheet of the Group shows an equity of TDKK 83,067.

The past year and follow-up on development expectations from last year

In its Annual Report for 2015, the Company expected continued increased competition for 2016 as well as a continued need for rigorous resource management and adjustment to ensure the Company's development. The Company expected to show a profit for 2016. The foreign subsidiary was also expected to contribute positively to the consolidated results.

The activities of the Parent Company and the foreign subsidiary have been very satisfactory. Gross margin has been realised in accordance with

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 entreprisprocesser.

Aktiviteterne i det danske datterselskab indenfor stilladsydelse har ligeledes været meget tilfredsstillende, og selskabet har realiseret sit hidtil bedste resultat. Ledelsen er blevet styrket og der er skarp fokus på projekternes rentabilitet. Årets resultat er væsentligt bedre end forventet.

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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

Persolit Entreprenørfirma A/S's væsentligste risiko er, hvorvidt selskabet 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 Entreprenørfirma 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 den udenlandske enhed.

expectations. There will be continued focus on strict management of investment and capacity costs. Additionally, there will be unchanged focus on core competencies and optimisation of contracting processes.

The activities of the Danish subsidiary within scaffolding services have also been very satisfactory, and the Company saw its best performance ever. Management has been strengthened, and there is strong focus on project profitability. Net profit is significantly above expectations.

The overall performance and the Company's development as a whole are therefore considered very satisfactory

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

Persolit Entreprenørfirma A/S's most significant risk relates to its ability, through dynamic and effective tender and contract management, to comply with delivery and quality terms and to maintain its competitiveness and thereby retain and expand its customer base.

Financial risks

Due to its solid solvency ratio and capital resources, Persolit Entreprenørfirma A/S has a limited exposure to interest rate changes. The Company is exposed to foreign exchange risks as far as investment in the foreign enterprise is concerned.

Ledelsesberetning

Management's Review

Valutarisici

Valutarisici vedrørende den løbende drift er begrænset. Selskabet fakturerer næsten udelukkende i DKK og EUR, mens den væsentligste del af varekøbet sker i DKK og i mindre omfang EUR. Samhandel med selskabets udenlandske selskab sker fra 1. januar 2015 i EUR.

Koncernen anvender rente-swap som afledt finansielt instrument på sine realkreditlån.

Kreditrisici

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

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet samt det danske og udenlandske datterselskab forventes at bidrage positivt til selskabets resultat hvor omsætning og indtjening forventes at være på niveau eller lavere end i 2016.

Forskning og udvikling

Selskabet har begrænsede udviklingsaktiviteter.

Foreign exchange risks

Foreign exchange risks relating to ongoing operations are limited. The Company invoices almost exclusively in DKK and EUR, while the major parts of the goods purchased are denominated in DKK and to a lesser extent in EUR. Trade with the Company's foreign subsidiary has been denominated in EUR since 1 January 2015.

The Group uses interest rate swaps as derivative financial instruments on its mortgages.

Credit risks

The primary credit risks to the Company are related to the financial assets recognised in the balance sheet.

The Company has no significant risks relating to individual customers or business partners. The Company's policy for acceptance of credit risks implies that all customers and other business partners are currently credit-rated, and that new customers are credit-rated before initiation of any cooperation.

Targets and expectations for the year ahead

The Company and the Danish and foreign subsidiaries are expected to contribute positively to the Company's results; revenue and earnings are expected to be at the 2016 level or lower.

Research and development

The Company has a limited number of development activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

Virksomheden 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 nedskrevet 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 arbejdsbetingede lidelser ved at gennemføre forebyggende handlinger, der forbedrer det fysiske og psykiske arbejdsmiljø.

Her er et uddrag af aktiviteter og forebyggende handlinger, der er gennemført i år 2016:

- Bureau Veritas har gennemført ekstern audit af vores kvalitets og arbejdsmiljøledelsessystemer. Der blev i forbindelse med audit ikke fundet væsentlige afvigelser, kun mindre afvigelser, som efterfølgende er håndteret og afsluttet.
- På byggepladser og i egen produktion har arbejdsmiljøorganisationen foretaget flere miljø- og arbejdsmiljørunderinger. Det har givet anledning til at udarbejde og implementere fælles procedurer for brug af personlige værnemidler, lovpligtige eftersyn, lovpligtige kurser samt opbevaring og håndtering af kemikalier.

Statement of corporate social responsibility

The Company is certified by Bureau Veritas for quality and safety management systems according to ISO 9001 and OHSAS 18001. Moreover, an environmental management system has been introduced, and an environmental report is prepared every two years which is approved by MiljøForum Fyn. Persolit has written policies for quality, health & safety and environment. The process of preparing an actual policy on corporate social responsibility is ongoing.

From the outset, it has been a known fact to the Company that a good working environment is of great importance to business success. Persolit takes responsibility for protecting our employees against industrial accidents and work-related illness by implementing preventive actions to improve the physical and psychological working environment

Here is a summary of activities and preventive actions carried out in 2016:

- Bureau Veritas has conducted external audits of our quality and health & safety management systems. During the audits, no material discrepancies were identified, only minor deviations which have subsequently been addressed and closed.
- At construction sites and in our own production, our health & safety organisation has made several health & safety and environmental rounds. This has given rise to preparing and implementing common procedures for the use of personal protective equipment, statutory inspections, statutory courses and the storage and handling of chemicals.

Ledelsesberetning *Management's Review*

At arbejde 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. Vi motiverer og involverer vores medarbejdere til at være miljøbevidste og deltage aktivt i udvikling og implementering af miljøforbedringer.

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.

En af de gennemførte handlingsplaner i år 2016 er udskiftning af loftbelysningen til energibesparende lyskilder i tre produktionshaller og ved flere arbejdsstationer i produktionen er der monteret bevægelsessensorer ved lyskilden for at reducere elforbruget.

På grund af stigende fokus på CO₂ udledning i samfundet er isolering et marked i stærk udvikling i disse år.

Persolit offers its employees both personal and professional development in a safe, healthy and motivating environment. We are continuously increasing employee awareness, skills and knowledge of health & safety, which helps develop our health & safety culture. Persolit is making a great effort to create good physical conditions and a good social environment.

Persolit is an environmentally conscious company with focus on our energy consumption and the environmental impacts of our production. We have goals and action plans and work systematically with environmental improvements in order that, in future, Persolit may reduce the impacts. We motivate and involve our employees to be environmentally aware and participate actively in the development and implementation of environmental improvements.

Persolit has recently prepared an environmental statement in 2015 on the basis of the implemented environmental improvements in 2013 and 2014 and defined goals and action plans for action to be initiated in 2015 and 2016.

One of the implemented action plans in 2016 is the replacement of ceiling lighting to energy saving lamps in three production halls, and several workstations in the production have been fitted with motion sensors at the light source to reduce electricity consumption.

Due to the generally increasing focus on CO₂ emissions, the market for insulation is developing rapidly these days.

Ledelsesberetning

Management's Review

Socialt ansvar

Persolit er en af de brancheførende virksomheder med hensyn til at uddanne unge mennesker og tager gerne voksenalrere i uddannelse til tekniske isolatører. Persolit har i gennemsnit haft 17 lærepladser i 2016. Vi tilstræber, at have et højt uddannelsesniveau blandt personalet i virksomheden og det er vores målsætning, at gøre vores lærere til de bedste inden for teknisk isolering.

Persolit ønsker at udvise social ansvarlighed og valgte også i år 2016, at støtte aktivt 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 frivillige foreninger, medarbejdere og medarbejderes familie i situationer hvor der kan være brug for en økonomisk håndsrækning.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

I Persolit er fastsat et måltal for, at kvindelige bestyrelsesmedlemmer udgør 1.

Persolit har i sin bestyrelse ingen kvindelige medlemmer ud af bestyrelsens seks medlemmer og opfylder således ikke måltallet. På baggrund heraf har selskabet jvf. loven endnu ikke opnået en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

Virksomhedens har en politik om, at øge andelen af

Social Responsibility

Persolit is one of the industry leaders in terms of educating young people and is happy to train adult apprentices as technical insulators. Persolit had 17 apprenticeships on average in 2016. We aim to have a high level of staff training at the Company, and it is our objective to make our apprentices the best when it comes to technical insulation.

Persolit wants to be socially responsible and also in 2016 chose to support Landsforeningen Talentspejderne's mentoring programme, which helps students from 7th - 9th grade find their skills and talents. Through Talentspejderne's mentoring programme, they attend a 24 week programme which supports the young people in becoming aware of their own abilities and talents. Talentspejderne are mentors who want, and have the energy and resources, to give to others. Role models who recognise young people as they are and help them see and develop their abilities and talents.

Persolit has a relief foundation that supports voluntary associations, employees and employees' families in situations where they may be in need of financial support.

Statement on gender composition

The target figure for female board members at Persolit is 1.

Persolit has no female members on its Board of Directors comprising six board members, and therefore does not meet the target figure. Against this background, the Company has not yet achieved a gender balance on the Board according to the statutory requirements.

The Company has a policy of increasing the

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 køn, race eller religion, når der ansættes, uddannes eller forfremmes medarbejdere.

Vort arbejde i 2016 med at fastholde, tiltrække og om muligt øge andelen af det underrepræsenterede køn på virksomhedens øvrige ledelseslag fortsætter

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 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

proportion of the underrepresented gender at the Company's other management levels if possible. This assumes, however, that the employees who may have the skills and the desire to become a management employee have equal opportunities regardless of gender.

Persolit works in traditionally male dominated market segments, but does not discriminate on grounds of gender, race or religion when recruiting, training or promoting employees

Our work in 2016 to retain, attract and, if possible, increase the proportion of the underrepresented gender at the Company's other management levels will continue.

Persolit will, of course, comply with applicable legislation in this and all other areas in relation to social responsibility.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

Unusual events

The financial position at 31 December 2016 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year 2016 has not been affected by any unusual events.

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	Koncern		Morderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	327.880	307.114	285.695	284.663
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-270.066	-255.412	-240.938	-240.007
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		57.814	51.702	44.757	44.656
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-41.292	-37.639	-35.384	-32.208
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		16.522	14.063	9.373	12.448
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		30	33	25	33
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		-13	-69	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		16.539	14.027	9.398	12.481
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-17	-146	5.585	1.056
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-15	0	-15	0
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	573	742	571	803
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-806	-856	-800	-897
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		16.274	13.767	14.739	13.443
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.055	-3.477	-2.520	-3.153
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		12.219	10.290	12.219	10.290

Resultatdisponering *Distribution of profit*

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	4.476	4.476	4.476	4.476
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	7.743	5.814	7.743	5.814
	12.219	10.290	12.219	10.290

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		4.238	5.630	4.238	5.630
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	4.238	5.630	4.238	5.630
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		17.635	17.390	17.485	17.221
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		18.062	12.510	17.544	12.172
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		9.477	7.277	7.140	4.902
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	45.174	37.177	42.169	34.295
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	1.240	1.257	13.301	7.717
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	0	0	0	0
Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	10	0	5.000	0	5.000
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		1.240	6.257	13.301	12.717
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		50.652	49.064	59.708	52.642
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		8.241	7.500	7.694	7.055
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		124	150	0	0
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		8.365	7.650	7.694	7.055

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		67.827	63.371	59.319	59.578
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	4.642	788	4.388	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		2.246	1.204	3.424	5.833
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		883	22.879	860	22.879
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		2.621	1.912	2.189	1.476
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	126	2.680	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		1.360	0	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		79.705	92.834	70.180	89.766
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		26.639	12.728	19.471	9.847
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		114.709	113.212	97.345	106.668
Aktiver <i>Assets</i>		165.361	162.276	157.053	159.310

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2016	2015	2016	2015
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.968	5.968	5.968	5.968
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		72.623	64.880	72.623	64.880
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.476	4.476	4.476	4.476
Egenkapital Equity	12	83.067	75.324	83.067	75.324
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	4.865	1.776	3.237	1.776
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		67	67	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder <i>Provisions relating to investments in associates</i>		25	10	25	10
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	2.500	2.500	2.500	2.500
Hensatte forpligtelser Provisions		7.457	4.353	5.762	4.286
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		7.570	12.043	7.570	12.043
Anden gæld <i>Other payables</i>		350	550	350	550
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	15	7.920	12.593	7.920	12.593

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	507	583	507	583
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		64	110	64	110
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.493	7.774	9.772	6.815
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	11	909	4.154	0	4.154
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		13.750	25.375	18.487	27.512
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		245	65	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		912	2.239	912	2.239
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	39.037	29.706	30.562	25.694
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		66.917	70.006	60.304	67.107
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		74.837	82.599	68.224	79.700
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		165.361	162.276	157.053	159.310
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				

Egenkapitalopgørelse Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.968	64.880	4.476	75.324
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-4.476	-4.476
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	7.743	4.476	12.219
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.968	72.623	4.476	83.067

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.968	64.880	4.476	75.324
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-4.476	-4.476
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	7.743	4.476	12.219
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.968	72.623	4.476	83.067

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern	
		Group	
		2016	2015
		TDKK	TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		12.219	10.290
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	9.115	9.101
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	26.390	-28.367
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		47.724	-8.976
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		573	743
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-806	-853
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		47.491	-9.086
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		639	-387
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		48.130	-9.473
Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i>		0	-1.347
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-13.460	-6.903
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		0	-1.403
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		488	386
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-12.972	-9.267
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-46	110
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		-11.626	20.375
Tilbagebetaling af langfristet gæld <i>Repayment of long-term debt</i>		-5.099	-15
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-4.476	-2.984
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-21.247	17.486

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2016 TDKK	2015 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		13.911	-1.254
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		12.728	13.982
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		26.639	12.728
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		26.639	12.728
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		26.639	12.728

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	316.548	307.114	281.200	284.663
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	11.332	0	4.495	0
<i>Revenue, exports</i>				
	327.880	307.114	285.695	284.663
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	161.867	126.503	121.475	104.424
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	10.251	8.457	8.278	7.445
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.579	4.678	3.034	2.987
<i>Other social security expenses</i>				
	176.697	139.638	132.787	114.856
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion	2.660	2.536	2.660	2.536
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	210	210	210	210
<i>Supervisory Board</i>				
	2.870	2.746	2.870	2.746
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	361	314	251	235
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3	Finansielle indtægter			
	<i>Financial income</i>			
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	76	157	144	245
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	494	585	427	558
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	3	0	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	573	742	571	803
4	Finansielle omkostninger			
	<i>Financial expenses</i>			
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	143	103	143	148
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	663	753	657	749
<i>Other financial expenses</i>				
	806	856	800	897
5	Skat af årets resultat			
	<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Årets aktuelle skat	-71	2.605	890	2.363
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3.957	876	1.461	790
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	169	-4	169	0
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	4.055	3.477	2.520	3.153

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern
Group

	Goodwill <i>Goodwill</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	9.598
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	9.598
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	3.968
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	1.392
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	5.360
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	4.238
Afskrives over <i>Amortised over</i>	7 år 7 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern

Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	43.010	38.844	16.760	98.614
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	826	8.004	4.630	13.460
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-865	-2.466	-3.331
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	43.836	45.983	18.924	108.743
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	25.620	26.334	9.483	61.437
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	581	2.444	1.959	4.984
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-857	-1.995	-2.852
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	26.201	27.921	9.447	63.569
Regnskabsmæssig værdi 31. december	17.635	18.062	9.477	45.174
<i>Carrying amount at 31 December</i>				
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30 år 30 years	5-8 år 5-8 years	3-5 år 3-5 years	

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat) Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	40.241	37.263	11.381	88.885
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	826	7.759	3.787	12.372
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-865	-1.912	-2.777
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	41.067	44.157	13.256	98.480
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	23.020	25.091	6.479	54.590
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	562	2.379	1.219	4.160
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-857	-1.582	-2.439
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	23.582	26.613	6.116	56.311
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	17.485	17.544	7.140	42.169
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30 år 30 years	5-8 år 5-8 years	3-5 år 3-5 years	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder				
<i>Investments in subsidiaries</i>				
Kostpris 1. januar	1.403	0	12.463	11.060
<i>Cost at 1 January</i>				
Tilgang i årets løb	0	1.403	0	1.403
<i>Additions for the year</i>				
Kostpris 31. december	1.403	1.403	12.463	12.463
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	-146	0	-4.746	-5.802
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets resultat	-17	-146	5.584	1.056
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	-163	-146	838	-4.746
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.240	1.257	13.301	7.717
<i>Carrying amount at 31 December</i>				
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

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

In accordance with the Danish Financial Statements Act §13 insignificant subsidiaries have not been consolidated.

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:
Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Persolita UAB	Lanko, g. 17 Klaipėda	EUR 28.962	100%	7.877.074	2.023.354
Persolit Stilladsfirma A/S	Lindøalleen 103 5330 Munkebo	DKK 500.000	100%	4.161.849	3.577.688
ProIsolering ApS	Bakketofte 20 8541 Skødstrup	DKK 125.000	100%	1.239.848	-17.137

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 Kapitalandele i associerede virksomheder				
<i>Investments in associates</i>				
Kostpris 1. januar	0	0	0	0
<i>Cost at 1 January</i>				
Kostpris 31. december	0	0	0	0
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	-10	-10	-10	-10
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Årets resultat	-15	0	-15	0
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Værdireguleringer 31. december	-25	-10	-25	-10
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	25	10	25	10
<i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0	0	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:
Investments in associates are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S	Sønderborg	DKK 0	50%	-50.277	-15.240

Noter til årsregnskabet Notes to the Financial Statements

10 Øvrige finansielle anlægsaktiver Other fixed asset investments

	Koncern <i>Group</i>	Moderselskab <i>Parent Company</i>
	<i>Tilgodehaven-</i> <i>der i tilknyttede</i> <i>virksomheder</i> <i>Receivables from</i> <i>group enterprises</i> TDKK	<i>Tilgodehaven-</i> <i>der i tilknyttede</i> <i>virksomheder</i> <i>Receivables from</i> <i>group enterprises</i> TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	5.000	5.000
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-5.000	-5.000
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	0	0

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
11 Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder <i>Selling price of work in progress</i>	126.183	103.779	94.969	94.337
Modtagne acontobetalinge <i>Payments received on account</i>	-122.450	-107.145	-90.581	-98.491
	3.733	-3.366	4.388	-4.154
Indregnet således i balancen: <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver <i>Contract work in progress recognised in assets</i>	4.642	788	4.388	0
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver <i>Contract work in progress</i>	-909	-4.154	0	-4.154
	3.733	-3.366	4.388	-4.154

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal <i>Number</i>	Nominel værdi <i>Nominal value</i> TDKK
A-aktier á kr. 100 - 1.000.000 <i>A-shares</i>	114	2.700
B-aktier á kr. 2.500 - 1.000.000 <i>B-shares</i>	10	2.700
C-aktier á kr. 100 - 176.000 <i>C-shares</i>	92	568
		5.968

	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016 TDKK	2015 TDKK	2016 TDKK	2015 TDKK
13 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	-904	-2.173	1.776	986
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	5.643	1.269	1.461	790
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	4.739	-904	3.237	1.776

Udskudt skat er afsat med 22 % svarende til den aktuelle skattesats. Udskudt skat vedrører anlægsaktiver, periodiseringer, tilgodehavender fra salg og igangværende arbejder.

Deferred tax has been provided at 22 % corresponding to the current tax rate. Deferred tax relates to fixed assets, accruals, trade receivables and contract work in progress.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Garantihensættelser <i>Other provisions</i>	2.500	2.500	2.500	2.500
	2.500	2.500	2.500	2.500

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 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:

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	5.537	9.526	5.537	9.526
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.033	2.517	2.033	2.517
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.570	12.043	7.570	12.043
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	507	583	507	583
<i>Within 1 year</i>				
	8.077	12.626	8.077	12.626
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	350	550	350	550
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	350	550	350	550
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	39.037	29.706	30.562	25.694
<i>Other short-term payables</i>				
	39.387	30.256	30.912	26.244

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-573	-742
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	806	856
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	4.795	5.364
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	17	146
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	15	0
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	4.055	3.477
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	9.115	9.101

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital

Cash flow statement - change in working capital

	Koncern	
	Group	
	2016	2015
	TDKK	TDKK
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-715	-402
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	16.935	-35.898
Ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change in other provisions</i>	15	1.067
Ændring i leverandører m.v. <i>Change in trade payables, etc</i>	10.155	6.866
	26.390	-28.367

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2016	2015	2016	2015
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and 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	7.334	17.390	7.334	17.221
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	2.334	2.280	2.123	2.036
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	5.031	5.104	4.561	4.467
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	65	301	65	257
<i>After 5 years</i>				
	7.430	7.685	6.749	6.760
Lejeforpligtelser	452	306	208	306
<i>Rental obligations</i>				
I Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S er der stillet arbejdsgarantier for	15.215	12.947	15.215	12.947
<i>Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S has provided performance bonds for</i>				
Andre eventualforpligtelser				
<i>Other contingent liabilities</i>				
For entrepriser er der stillet arbejdsgarantier for	21.994	29.982	21.994	29.982
<i>Contracts concerning delivery of plant have been entered into at a value of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor bankforbindelser i Persolit Stilladsfirma A/S og DANPRO Steel Construction A/S for al mellemværende.

The company has provided guarantees towards bank connections in Persolit Stilladsfirma A/S and DANPRO Steel Construction A/S.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Persolit Holding A/S, der er administrationselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytte-skat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Persolit Holding A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

19 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company of the largest and smallest group:

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>
Persolit Holding A/S, CVR-nr. 21 63 03 30	Lindøalleen 103, 5330 Munkebo

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Persolit Entreprenørfirma A/S for 2016 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 2016 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.

Basis of Preparation

The Annual Report of Persolit Entreprenørfirma A/S for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2016 are presented in TDKK.

Recognition and measurement

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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

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

Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Persolit Entreprenørfirma 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.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der

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

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

Basis of consolidation

The Consolidated Financial Statements comprise the Parent Company, Persolit Entreprenørfirma A/S, and subsidiaries in which the Parent Company directly or indirectly holds more than 50% of the votes or in which the Parent Company, through share ownership or otherwise, exercises control. Enterprises in which the Group holds between 20% and 50% of the votes and exercises significant influence but not control are classified as associates.

On consolidation, items of a uniform nature are combined. Elimination is made of intercompany income and expenses, shareholdings, dividends and accounts as well as of realised and unrealised profits and losses on transactions between the consolidated enterprises.

The Parent Company's investments in the consolidated subsidiaries are set off against the Parent Company's share of the net asset value of subsidiaries stated at the time of consolidation.

Translation policies

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

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel 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.

Segmentoplysning om nettoomsætning

Oplysninger om aktiviteter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter anses som det primære segmentområde.

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 afhold-

Exchange differences 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 rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Revenue

Information on business segments and geographical segments based on the Group's risks and returns and its internal financial reporting system. Business segments are regarded as the primary segments.

Income Statement

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 Group.

Contract work in progress (construction contracts) is recognised at the rate of completion, which means that revenue equals the selling price of the work completed for the year (percentage-of-completion method). This method is applied when total revenues and expenses in respect of the contract and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of comple-

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

te 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 serviceydelser 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 serviceydelser.

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

tion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the contract.

Services are recognised at the rate of completion of the service to which the contract relates by using the percentage-of-completion method, which means that revenue equals the selling price of the service completed for the year. This method is applied when total revenues and expenses in respect of the service and the stage of completion at the balance sheet date can be measured reliably, and it is probable that the economic benefits, including payments, will flow to the Group. The stage of completion is determined on the basis of the ratio between the expenses incurred and the total expected expenses of the service.

Cost of sales

Cost of sales comprises costs incurred to achieve revenue for the year. Cost comprises raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs such as maintenance and depreciation, etc, as well as operation, administration and management of factories.

Cost of sales also includes research and development costs that do not qualify for capitalisation as well as amortisation of capitalised development costs. Furthermore, amortisation of goodwill is included to the extent that goodwill relates to production activities. Finally, provisions for losses on contract work are recognised.

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses for management, administrative staff, office expenses, depreciation, etc.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 de danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Other operating income and expenses

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

Income from investments in subsidiaries and associates

The items “Income from investments in subsidiaries” and “Income from investments in associates” in the income statement include the proportionate share of the profit for the year.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, dividends declared, realised and unrealised capital and exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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.

The Company is jointly taxed with wholly owned Danish and foreign subsidiaries. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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:

Produktionsbygninger	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 materielle 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 for at fastslå, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindings-

Balance Sheet

Intangible assets

Goodwill acquired is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over its useful life, which is assessed at 7 years.

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	30 years
Plant and machinery	5-8 years
Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 years

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

The carrying amounts of intangible assets and 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, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the carrying amount. If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

værdi.

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.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" 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 og de associerede virksomheder.

The recoverable amount of the asset is calculated as the higher of net selling price and value in use.

Where a recoverable amount cannot be determined for the individual asset, the assets are assessed in the smallest group of assets for which a reliable recoverable amount can be determined based on a total assessment.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are recognised and measured under the equity method.

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

The total net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in subsidiaries and associates.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter ansvarlig lånekapital i tilknyttede virksomheder.

Varebeholdninger

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

Kostpris for fremstillede varer og halvfabrikata omfatter købspris inklusive en andel af de indirekte produktionsomkostninger.

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

Subsidiaries and associates with a negative net asset value are recognised at DKK 0. Any legal or constructive obligation of the Parent Company to cover the negative balance of the enterprise is recognised in provisions.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of subordinated loan capital in subsidiaries.

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 recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

Contract work in progress

Contract work in progress regarding service is measured at selling price of the work performed calculated on the basis of the stage of completion. The stage of completion is measured by the proportion that the contract expenses incurred to date bear to the estimated total contract expenses. Where it is probable that total contract expenses will exceed total revenues from a contract, the expected loss is recognised as an expense in the income statement.

Where the selling price cannot be measured reliably, the selling price is measured at the lower of

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

lavere nettorealiseringsværdi.

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

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balance-dagen 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. 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.

expenses incurred and net realisable value.

Payments received on account are set off against the selling price. The individual contracts are classified as receivables when the net selling price is positive and as liabilities when the net selling price is negative.

Equity

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

Provisions

Provisions are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Group has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

Other provisions include warranty obligations in respect of repair work within the warranty period. Provisions are measured and recognised based on experience with guarantee work.

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.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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 aconto-skatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 nominal værdi.

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.

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.

Mortgage loans are measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the remaining loan. Amortised cost of debenture loans corresponds to the remaining loan calculated as the underlying cash value of the loan at the date of raising the loan adjusted for depreciation of the price adjustment of the loan made over the term of the loan at the date of raising the loan.

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

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, indregnes under gældsforpligtelser.

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.

Der er ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse for moderselskabet, idet moderselskabets pengestrømme er indeholdt i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra udbyttebetalinger til aktionærer, kapitalforhøjelser og -nedsættelser samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is recognised in debts.

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the Group'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 Group's cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

No cash flow statement has been prepared for the Parent Company as the Parent Company's cash flows are included in the consolidated cash flow statement.

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.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise cash flows from acquisitions and disposals of intangible assets, property, plant and equipment as well as fixed asset investments.

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 shareholders.

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

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.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad (EBIT-margin)

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise "Cash at bank and in hand" and "Current asset investments". "Current asset investments" consist of short-term securities with an insignificant risk of value changes that can readily be turned into cash.

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

$$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Gross profit} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Revenue}}$$

$$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

$$\frac{\text{Profit before financials} \times 100}{\text{Total assets}}$$

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$$

$$\frac{\text{Equity at year end} \times 100}{\text{Total assets at year end}}$$

Noter, regnskabspraksis *Notes, Accounting Policies*

Forrentning af egenkapital

Return on equity

$$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

$$\frac{\text{Net profit for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$