
Persolit Entreprenørfirma A/S

Lindøallen 103, DK-5330 Munkebo


Årsrapport for 2015

Annual Report for 2015

CVR-nr. 55 70 81 18

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20/4 2016

The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 20/4 2016


Steen E. 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 erklæringer <i>Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements</i> | 2 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Selskabsoplysninger <i>Company Information</i> | 5 |
| Hoved- og nøgletal <i>Financial Highlights</i> | 6 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | 8 |
| Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements</i> | |
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i> | 15 |
| Balance 31. december <i>Balance Sheet 31 December</i> | 17 |
| Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i> | 21 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december <i>Cash Flow Statement 1 January - 31 December</i> | 22 |
| Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i> | 24 |
| Regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i> | 39 |

Ledelsespåtegning *Management's Statement*

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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 2015.

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 2015 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2015.

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

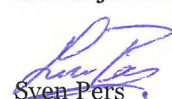
Munkebo, den 20. april 2016
Munkebo, 20 April 2016


Direktion *Executive Board*


Jesper Øland


Max Pers


Bestyrelse *Board of Directors*


Sven Pers
formand
Chairman


Steen E. Christensen


Max Pers


Ulrich Christensen


Michael Nygaard Clausen


Tonny Brun Fejerskov

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Til kapitalejerne i Persolit Entreprenørfirma A/S

Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

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

To the Shareholders of Persolit Entreprenørfirma A/S

Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

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

Management's Responsibility for the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation of Financial Statements and the Consolidated 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 and Consolidated Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Revisors ansvar

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

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

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

Auditor's Responsibility

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

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

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

Den uafhængige revisors erklæringer

Independent Auditor's Report on the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Our audit has not resulted in any qualification.

Konklusion

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

Opinion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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


Statement on Management's Review

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

Odense, den 20. april 2016
Odense, 20 April 2016

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31


Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant


Mette Plambech
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 E. Christensen
Max Pers
Ulrich Christensen
Michael Nygaard Clausen
Tonny Brun Fejerskov

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 | | | | |
| | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Hovedtal | | | | | |
| Key figures | | | | | |
| Resultat | | | | | |
| Profit/loss | | | | | |
| Nettoomsætning | 307.114 | 233.485 | 189.209 | 159.822 | 159.504 |
| <i>Revenue</i> | | | | | |
| Bruttofortjeneste | 51.702 | 42.772 | 21.928 | 24.962 | 28.993 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | 14.027 | 6.631 | -7.678 | -1.635 | 1.465 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Resultat af finansielle poster | -260 | -461 | -590 | 2.304 | 786 |
| <i>Net financials</i> | | | | | |
| Årets resultat | 10.290 | 4.083 | -5.836 | 379 | 1.683 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Balance | | | | | |
| Balance sheet | | | | | |
| Balancesum | 162.276 | 123.881 | 121.281 | 122.803 | 111.552 |
| <i>Balance sheet total</i> | | | | | |
| Egenkapital | 70.848 | 65.034 | 63.935 | 69.771 | 69.392 |
| <i>Equity</i> | | | | | |
| Pengestrømme | | | | | |
| Cash flows | | | | | |
| Pengestrømme fra: | | | | | |
| <i>Cash flows from:</i> | | | | | |
| - investeringsaktivitet | -9.267 | -1.990 | -15.214 | -18.585 | -1.251 |
| <i>- investing activities</i> | | | | | |
| Årets forskydning i likvider | -1.254 | 8.170 | -20.235 | -17.809 | 2.331 |
| <i>Change in cash and cash equivalents for the year</i> | | | | | |
| Antal medarbejdere | 314 | 301 | 278 | 243 | 266 |
| <i>Number of employees</i> | | | | | |

Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*

| | Koncern <i>Group</i> | | | | |
|---|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2013 TDKK | 2012 TDKK | 2011 TDKK |
| Nøgletal i % <i>Ratios</i> | | | | | |
| Bruttomargin <i>Gross margin</i> | 16,8% | 18,3% | 11,6% | 15,6% | 18,2% |
| Overskudsgrad <i>Profit margin</i> | 4,6% | 2,8% | -4,1% | -1,0% | 0,9% |
| Afkastningsgrad <i>Return on assets</i> | 8,6% | 5,4% | -6,3% | -1,3% | 1,3% |
| Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i> | 43,7% | 52,5% | 52,7% | 56,8% | 62,2% |
| Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i> | 15,1% | 6,3% | -8,7% | 0,5% | 2,4% |

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*

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

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

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 & Air Conditioning). Isoleringen udføres med det formål at begrænse energitab og opfylde brandkrav. Typiske markedssegmenter er kontorbyggerier, sygehuse, anlæg i industrien og indkøbscentre. Kundesegmentet er primært VVS- og ventilationsentreprenører. Dette segment er i 2015 blevet styrket ved etablering af afdeling i Aarhus.

Consolidated and Parent Company Financial Statements of Persolit Entreprenørfirma A/S for 2015 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements have been prepared under the same accounting policies as last year.

Main activity

The primary activity is technical insulation of process plants. Plants characterized 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 isolated either to restrict energy or prevent condensation. The insulation finishes with a metal cladding for example galvanized -, aluminum, or stainless steel plate so it can withstand physical effects and weathering. Typical market segments are power plants, shipyards, petrochemical/refineries, pharmaceutical industry, dairies, breweries, etc. Typical components are isolated are for example piping, tanks, boilers and various flue gas cleaning filters.

Another important activity is the technical insulation of installations in construction, referred to as HVAC (Heating, Ventilation and Air Conditioning). The insulation is performed with the aim of reducing energy losses and meet fire regulation. Typical market segments are office buildings, hospitals, construction industry and shopping centers. The customer segment is primarily plumbing and ventilation contractors. The establishment of a department in Aarhus has strengthened this activity.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

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

Firmaet er landsdækkende og repræsenteret med 8 afdelinger beliggende i Munkebo, Odense, Kalundborg, København, Vejle, Esbjerg, Aarhus og Aalborg.

Persolit Entreprenørfirma har tre 100 % ejede datterselskaber. UAB Persolita 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 2015 udviser et overskud på TDKK 10.290, og koncernens balance pr. 31. december 2015 udviser en egenkapital på TDKK 70.848.

Furthermore the company performs fenestration design with sheet metal solutions for industry and construction. An activity that ranges widely. From facades for industrial buildings where functionality related to sound, energy and fire codes are in the center and can be solved by using mass-produced insulation panels for architectural buildings where aesthetics are in focus and the task fulfilled by the use of unique solutions in exclusive materials as copper and zinc.

Secondary performed 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 represented with 8 branches located in Munkebo, Odense, Kalundborg, Copenhagen, Vejle, Esbjerg, Aarhus and Aalborg.

Persolit Entreprenørfirma has three 100% owned subsidiaries. UAB Persolita which is located 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 performs fire, heat and cooling insulation of all technical installations and is located in Aarhus

Development in the year

The income statement of the Group for 2015 shows a profit of TDKK 10,290, and at 31 December 2015 the balance sheet of the Group shows equity of TDKK 70,848.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

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

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 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 været tilfredsstillende. Ledelsen er blevet styrket og der er skarp fokus på projekternes rentabilitet. Årets resultat er 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.

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

In the annual report for 2014 the company expected for 2015 a continued increased competition and a continued need for rigorous resource management and adjustment to ensure the company's development. For the year 2015 the company expected a positive resultat.

The foreign subsidiary was also expected to contribute positively to the group result.

The parent company and the foreign subsidiary's activities have been very satisfactory. Gross margin is realized on a par with expectations. There will be a continued focus on strict control of investment and capacity costs. Additionally, there will be unchanged focus on core competencies and optimize contract processes.

The activities in the Danish subsidiary in scaffolding services have been satisfactory. The management has been strengthened and there is a sharp focus on project profitability. Net profit is better than expected.

The overall performance and the company's development as a whole is therefore considered as very satisfactory.

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

The Company's most significant risk relates to its ability, through dynamic and effective contract management, to comply with delivery and quality terms and maintain its competitiveness and thereby retain and expand its customer base.

Ledelsesberetning *Management's Review*

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 udenlandske enhed.

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 ikke afledte finansielle instrumenter.

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 kredittvurderes og nye kunder kredittvurderes inden opstart af samarbejde.

Financial risks

Due to its solid solvency ratio and capital resources, the Company has a limited exposure to interest rate changes. The company is exposed to currency risks as far as investment in foreign enterprises are concerned.

Foreign exchange risks

Currency risks relating to ongoing operations is limited. The company invoiced almost exclusively in DKK and EUR, while the major part of the goods purchased are denominated in DKK and to a lesser extent EUR. Trade with the foreign subsidiary was from 1 January 2015 in EUR.

The Group does not use derivative financial instruments.

Credit risks

The primart credit risks to the company is relates to the financial assets recognized in the balance sheet.

The company has no significant risks relating to individual customers or partners. The company's policy for credit risks states that all customers and other business partners are credit rated and new customers are credit assessed before start of cooperation.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Målsætninger og forventninger for det kommende år

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

Det udenlandske datterselskab såvel som det danske datterselskab forventes fortsat, at bidrage positivt til selskabets resultat.

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

Forskning og udvikling

Selskabet har begrænsede udviklingsaktiviteter.

Lovpligtig 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 arbejdsbetinget lidelser ved at gennemføre forebyggende handlinger der forbedrer det fysiske og psykiske arbejdsmiljø.

Targets and expectations for the year ahead

In 2016 there will be a continued focus on increasing the activity of the acquired companies and thus growth in HVAC and scaffolding market. Additionally, there will be invested in production facilities to improve the quality but also in order to improve production efficiency and thus increase competitiveness.

The foreign subsidiary as well as the Danish subsidiary is still expected to contribute positively to the company's results.

Overall the expected revenue and earnings to be level with 2015.

Research and development

The company has a limited number of development activities.

Statutory 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. There is also an environmental management system and prepared an environmental report every two years as approved by the MiljøForum Fyn. Persolit have written policies for quality, safety and environment. The process of a policy of corporate social responsibility is ongoing.

The company has from its beginning been known for a good working environment and it's of great importance for business success. Persolit takes responsibility to protect our employees against industrial accidents and occupational diseases by implementing preventive actions to improve the physical and psychological working environment.

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.

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

Persolit er en af de brancheførende virksomheder med hensyn til at uddanne unge mennesker og tager gerne voksenlærlinge i uddannelse til tekniske isolatører. Persolit har i gennemsnit haft 16 lærepladser i 2015. Vi tilstræber, at have et højt uddannelsesniveau blandt personalet i virksomheden og det er vores målsætning at gøre vores lærlinge til de bedste inden for teknisk isolering.

Persolit arbejder i traditionelt mandsdominerede markedssegmenter, men diskriminerer ikke på grund af køn, race eller religion når der ansættes, uddannes eller forfremmes medarbejdere.

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

Persolit allows development both personally and professionally in a safe healthy and motivating environment. We are increasing continuously employee awareness, skills and knowledge of safety and health, which helps to develop our health and 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 a focus on energy consumption and the environmental impact of our production. We have goals and plans to work systematically with environmental improvements, so Persolit forward can reduce the impacts. We motivate and involve our employees to be environmentally aware and actively participate in the development and implementation of environmental improvements.

Due to increasing focus on CO₂ emissions in society the market of isolation is in strong development in recent years.

Persolit is one of the industry leaders in terms of educating young people and are happy to take adult apprentices in training for technical insulators. Persolit has had an average of 16 apprenticeships in 2015. We aim to have a high level of education among the staff in the company and it is our goal to make our apprentices the best in technical insulation.

Persolit is working in traditionally male-dominated market segments, but does not discriminate on grounds of gender, race or religion when hiring, training or promoting employees.

Persolit will of course follow applicable law in this and all other areas in relation to social responsibility.

Ledelsesberetning *Management's Review*

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Usædvanlige forhold

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

Begivenheder efter balancedagen

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

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 2015 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year for 2015 have 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 | | Moderselskab | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Nettoomsætning | | 307.114 | 233.485 | 284.663 | 213.240 |
| <i>Revenue</i> | | | | | |
| Produktionsomkostninger | | -255.412 | -190.713 | -240.007 | -173.771 |
| <i>Cost of sales</i> | | | | | |
| Bruttoresultat | | 51.702 | 42.772 | 44.656 | 39.469 |
| <i>Gross profit/loss</i> | | | | | |
| Administrationsomkostninger | | -37.639 | -36.257 | -32.208 | -32.401 |
| <i>Administrative expenses</i> | | | | | |
| Resultat af ordinær primær drift | | 14.063 | 6.515 | 12.448 | 7.068 |
| <i>Operating profit/loss</i> | | | | | |
| Andre driftsindtægter | | 33 | 116 | 33 | 0 |
| <i>Other operating income</i> | | | | | |
| Andre driftsomkostninger | | -69 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Other operating expenses</i> | | | | | |
| Resultat før finansielle poster | | 14.027 | 6.631 | 12.481 | 7.068 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i> | | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder | 6 | -146 | 0 | 1.056 | -401 |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i> | | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 7 | 0 | -10 | 0 | -10 |
| <i>Income from investments in associates</i> | | | | | |
| Finansielle indtægter | 1 | 742 | 570 | 803 | 517 |
| <i>Financial income</i> | | | | | |
| Finansielle omkostninger | 2 | -856 | -1.021 | -897 | -914 |
| <i>Financial expenses</i> | | | | | |
| Resultat før skat | | 13.767 | 6.170 | 13.443 | 6.260 |
| <i>Profit/loss before tax</i> | | | | | |
| Skat af årets resultat | 3 | -3.477 | -2.087 | -3.153 | -2.177 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | | |
| Årets resultat | | 10.290 | 4.083 | 10.290 | 4.083 |
| <i>Net profit/loss for the year</i> | | | | | |

Resultatdisponering *Distribution of profit*

| | Koncern <i>Group</i> | | Moderselskab <i>Parent Company</i> | |
|--|-------------------------|--------------|---------------------------------------|--------------|
| | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i> | | | | |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 4.476 | 2.984 | 4.476 | 2.984 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | 5.814 | 1.099 | 5.814 | 1.099 |
| | 10.290 | 4.083 | 10.290 | 4.083 |

Balance 31. december Balance Sheet 31 December

Aktiver Assets

| | Note | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|--|------|------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
| | | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| Goodwill <i>Goodwill</i> | | 5.630 | 5.547 | 5.630 | 5.547 |
| Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i> | 4 | 5.630 | 5.547 | 5.630 | 5.547 |
| Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i> | | 17.390 | 17.474 | 17.221 | 17.148 |
| Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i> | | 12.510 | 13.349 | 12.172 | 13.243 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> | | 7.277 | 3.863 | 4.902 | 1.785 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i> | 5 | 37.177 | 34.686 | 34.295 | 32.176 |
| Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | 6 | 1.257 | 0 | 7.717 | 5.258 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | 8 | 5.000 | 9.000 | 5.000 | 9.000 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | | 6.257 | 9.000 | 12.717 | 14.258 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 49.064 | 49.233 | 52.642 | 51.981 |
| Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i> | | 7.500 | 7.247 | 7.055 | 6.649 |
| Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i> | | 150 | 0 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger <i>Inventories</i> | | 7.650 | 7.247 | 7.055 | 6.649 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i> | | 63.371 | 44.623 | 59.578 | 41.509 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i> | 9 | 788 | 3.694 | 0 | 3.155 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | | 1.204 | 738 | 5.833 | 1.987 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i> | | 22.879 | 0 | 22.879 | 0 |
| Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> | | 1.912 | 1.205 | 1.476 | 924 |
| Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i> | 11 | 2.680 | 3.159 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 92.834 | 53.419 | 89.766 | 47.575 |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 12.728 | 13.982 | 9.847 | 12.239 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 113.212 | 74.648 | 106.668 | 66.463 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 162.276 | 123.881 | 159.310 | 118.444 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Selskabskapital <i>Share capital</i> | | 5.968 | 5.968 | 5.968 | 5.968 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 64.880 | 59.066 | 64.880 | 59.066 |
| Egenkapital Equity | 10 | 70.848 | 65.034 | 70.848 | 65.034 |
| Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i> | 11 | 1.776 | 986 | 1.776 | 986 |
| Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i> | | 67 | 0 | 0 | 0 |
| Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder <i>Provisions relating to investments in associates</i> | | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | 12 | 2.500 | 1.500 | 2.500 | 1.500 |
| Hensatte forpligtelser Provisions | | 4.353 | 2.496 | 4.286 | 2.496 |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i> | | 12.043 | 12.626 | 12.043 | 12.626 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 550 | 0 | 550 | 0 |
| Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt | 13 | 12.593 | 12.626 | 12.593 | 12.626 |

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

| | Note | Koncern | | Moderselskab | |
|---|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Group | | Parent Company | |
| | | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i> | 13 | 583 | 566 | 583 | 566 |
| Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i> | | 110 | 0 | 110 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i> | | 7.774 | 7.420 | 6.815 | 6.626 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver <i>Contract work in progress</i> | 9 | 4.155 | 0 | 4.155 | 0 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i> | | 25.375 | 5.000 | 27.512 | 6.709 |
| Selskabsskat <i>Corporation tax</i> | | 2.304 | 412 | 2.239 | 268 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 29.705 | 27.343 | 25.693 | 21.135 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | | 4.476 | 2.984 | 4.476 | 2.984 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i> | | 74.482 | 43.725 | 71.583 | 38.288 |
| Gældsforpligtelser <i>Debt</i> | | 87.075 | 56.351 | 84.176 | 50.914 |
| Passiver <i>Liabilities and equity</i> | | 162.276 | 123.881 | 159.310 | 118.444 |
| Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | 14 | | | | |
| Medarbejderforhold <i>Staff</i> | 15 | | | | |
| Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i> | 16 | | | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

| | Selskabskapital | Overført resultat | I alt |
|--|----------------------|--------------------------|---------------|
| | <i>Share capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Total</i> |
| | TDKK | TDKK | TDKK |
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 5.968 | 59.066 | 65.034 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 10.290 | 10.290 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 0 | -4.476 | -4.476 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 5.968 | 64.880 | 70.848 |

Moderselskab Parent Company

| | | | |
|--|--------------|---------------|---------------|
| Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i> | 5.968 | 59.066 | 65.034 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | 10.290 | 10.290 |
| Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i> | 0 | -4.476 | -4.476 |
| Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i> | 5.968 | 64.880 | 70.848 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | Note | Koncern Group | |
|---|------|------------------|---------------|
| | | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | | 10.290 | 4.083 |
| Reguleringer <i>Adjustments</i> | 17 | 9.101 | 6.271 |
| Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i> | 18 | -28.368 | 2.459 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i> | | -8.977 | 12.813 |
| Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i> | | 743 | 567 |
| Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i> | | -852 | -1.012 |
| Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i> | | -9.086 | 12.368 |
| Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i> | | -387 | -96 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i> | | -9.473 | 12.272 |
| Køb af immaterielle anlægsaktiver <i>Purchase of intangible assets</i> | | -1.347 | -255 |
| Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i> | | -6.903 | -1.735 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i> | | -1.403 | 0 |
| Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i> | | 386 | 0 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i> | | -9.267 | -1.990 |
| Optagelse af langfristede gældsforpligtelser <i>Raising of long-term liabilities</i> | | -15 | -549 |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i> | | 110 | -1.063 |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i> | | 20.375 | -500 |
| Betalt udbytte <i>Dividend paid</i> | | -2.984 | 0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i> | | 17.486 | -2.112 |
| Ændring i likvider | | -1.254 | 8.170 |

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

| | <u>Note</u> | <u>2015</u> TDKK | <u>2014</u> TDKK |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| Change in cash and cash equivalents | | | |
| Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i> | | 13.982 | 5.812 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | <u>12.728</u> | <u>13.982</u> |
| Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> | | | |
| Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i> | | 12.728 | 13.982 |
| Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i> | | <u>12.728</u> | <u>13.982</u> |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern Group | | Moderselskab Parent Company | |
|--|------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| 1 Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | | | | |
| Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i> | 157 | 257 | 245 | 238 |
| Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i> | 585 | 313 | 558 | 279 |
| | 742 | 570 | 803 | 517 |
| 2 Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | | | | |
| Renteomkostninger tilknyttede virksomheder <i>Interest paid to group enterprises</i> | 103 | 249 | 148 | 198 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 753 | 772 | 749 | 716 |
| | 856 | 1.021 | 897 | 914 |
| 3 Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | | |
| Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i> | 2.605 | 898 | 2.363 | 678 |
| Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i> | 876 | 1.171 | 790 | 1.481 |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> | -4 | 18 | 0 | 18 |
| | 3.477 | 2.087 | 3.153 | 2.177 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

4 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

| | Goodwill |
|--|---------------|
| | Goodwill |
| | TDKK |
| Kostpris 1. januar | 8.251 |
| <i>Cost at 1 January</i> | |
| Tilgang i årets løb | 1.347 |
| <i>Additions for the year</i> | |
| | <hr/> |
| | 9.598 |
| <i>Cost at 31 December</i> | |
| Ned- og afskrivninger 1. januar | 2.704 |
| <i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i> | |
| Årets afskrivninger | 1.264 |
| <i>Amortisation for the year</i> | |
| | <hr/> |
| | 3.968 |
| <i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december | 5.630 |
| <i>Carrying amount at 31 December</i> | |
| Afskrives over | 7 år |
| <i>Amortised over</i> | <hr/> 7 years |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

5 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> | 42.394 | 37.640 | 12.485 | 92.519 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 616 | 1.204 | 5.083 | 6.903 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 | 0 | -808 | -808 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 43.010 | 38.844 | 16.760 | 98.614 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 24.920 | 24.290 | 8.622 | 57.832 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 700 | 2.044 | 1.320 | 4.064 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i> | 0 | 0 | -459 | -459 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 25.620 | 26.334 | 9.483 | 61.437 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 17.390 | 12.510 | 7.277 | 37.177 |
| 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

5 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> | 39.625 | 36.320 | 7.681 | 83.626 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 616 | 943 | 3.910 | 5.469 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | 0 | 0 | -210 | -210 |
| Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 40.241 | 37.263 | 11.381 | 88.885 |
| Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i> | 22.477 | 23.077 | 5.896 | 51.450 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 543 | 2.014 | 638 | 3.195 |
| Årets ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i> | 0 | 0 | -55 | -55 |
| Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i> | 23.020 | 25.091 | 6.479 | 54.590 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 17.221 | 12.172 | 4.902 | 34.295 |
| Opskrivninger med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger <i>Revaluation less amortisation, depreciation and impairment losses</i> | 0 | 0 | 0 | |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december før opskrivning <i>Carrying amount at 31 December before revaluations</i> | 17.221 | 12.172 | 4.902 | |
| 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 Group | | Moderselskab Parent Company | |
|--|------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
| | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| 6 Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i> | | | | |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 0 | 0 | 11.060 | 9.260 |
| Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i> | 1.403 | 0 | 1.403 | 0 |
| Overførsler i årets løb <i>Transfers for the year</i> | 0 | 0 | 0 | 1.800 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 1.403 | 0 | 12.463 | 11.060 |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i> | 0 | 0 | -5.802 | -3.246 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | -146 | 0 | 1.056 | -400 |
| Udbytte til moderselskabet <i>Dividend to the Parent Company</i> | 0 | 0 | 0 | -2.156 |
| Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i> | -146 | 0 | -4.746 | -5.802 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 1.257 | 0 | 7.717 | 5.258 |

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i> | Egenkapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> |
|-------------------------------|---|---|---|------------------------------|---|
| Persolita UAB | Lanko, g. 17 Klaipėda | EUR 28.962 | 100% | 5.875.853 | 1.173.790 |
| Persolit Stilladsfirma A/S | Lindøalleen 103 5330 Munkebo | DKK 500.000 | 100% | 584.161 | 28.267 |
| Prosolering ApS | Bakketofte 20 8541 Skødstrup | DKK 125.000 | 100% | 1.256.985 | -146.231 |

| | Koncern <i>Group</i> | | Moderselskab <i>Parent Company</i> | |
|--|-------------------------|----------|---------------------------------------|----------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| 7 Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> | | | | |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Værdireguleringer 1. januar <i>Value adjustments at 1 January</i> | -10 | 0 | -10 | 0 |
| Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> | 0 | -10 | 0 | -10 |
| Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i> | -10 | -10 | -10 | -10 |
| Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i> | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 0 | 0 | 0 | 0 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

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

| Navn <i>Name</i> | Hjemsted <i>Place of registered office</i> | Selskabskapital <i>Share capital</i> | Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i> | Egenkapital <i>Equity</i> | Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i> |
|---|---|---|---|------------------------------|---|
| Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S | Sønderborg | DKK 0 | 50% | -9.898 | 42 |

8 Øvrige finansielle anlægsaktiver

Other fixed asset investments

| | Koncern <i>Group</i> | Moderselskab <i>Parent Company</i> |
|---|---|---|
| | Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> | Tilgodehaven- der i tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i> |
| | TDKK | TDKK |
| Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i> | 10.000 | 10.000 |
| Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i> | -5.000 | -5.000 |
| Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i> | 5.000 | 5.000 |
| Nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses at 1 January</i> | 1.000 | 1.000 |
| Årets tilbageførsler af tidligere års nedskrivninger <i>Reversal for the year of previous years' impairment losses</i> | -1.000 | -1.000 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i> | 5.000 | 5.000 |

Persolit Entreprenørfirma A/S har stillet ansvarligt lån overfor tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2015 DKK 5.000.000. Det ansvarlige lån er uopsigeligt fra långivers side. Det ansvarlige lån skal være tilbagebetalt senest den 31. december 2020. Der kan dog forinden genforhandles om forlængelse eller fornyelse.

Persolit Entreprenørfirma A / S has provided a subordinated loan for subsidiaries. At December 31 2015 the value of the loan is DKK 5,000,000. The subordinated loan is irredeemable from the lender. The subordinated loan has to be repaid by December 31 2020. However the loan can be renegotiated for an extension or renewal.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|--|---------------|--------------|----------------|--------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| 9 Igangværende arbejder for fremmed regning | | | | |
| <i>Contract work in progress</i> | | | | |
| Salgsværdi af periodens produktion | 103.779 | 38.787 | 94.337 | 37.633 |
| <i>Selling price of production for the period</i> | | | | |
| Modtagne acontobetalinge | -107.145 | -35.093 | -98.491 | -34.478 |
| <i>Payments received on account</i> | | | | |
| | -3.366 | 3.694 | -4.154 | 3.155 |
| Indregnet således i balancen: | | | | |
| <i>Recognised in the balance sheet as follows:</i> | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver | 788 | 3.694 | 0 | 3.155 |
| <i>Contract work in progress recognised in assets</i> | | | | |
| Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver | -4.155 | 0 | -4.155 | 0 |
| <i>Contract work in progress</i> | | | | |
| | -3.367 | 3.694 | -4.155 | 3.155 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

10 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen er fordelt således:

| | Antal <i>Antal</i> | Nominel værdi <i>NomineI 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 |

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.
There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

11 Hensættelse til udskudt skat

Provision for deferred tax

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.

| | Koncern <i>Group</i> | | Moderselskab <i>Parent Company</i> | |
|---|--------------------------------|--------------|--|--------------|
| | 2015 TDKK | 2014 TDKK | 2015 TDKK | 2014 TDKK |
| 12 Andre hensættelser <i>Other provisions</i> | | | | |
| Garantihensættelser <i>Other provisions</i> | 2.500 | 1.500 | 2.500 | 1.500 |
| | 2.500 | 1.500 | 2.500 | 1.500 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

13 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 | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Gæld til realkreditinstitutter | | | | |
| <i>Mortgage loans</i> | | | | |
| Efter 5 år | 9.526 | 10.184 | 9.526 | 10.184 |
| <i>After 5 years</i> | | | | |
| Mellem 1 og 5 år | 2.517 | 2.442 | 2.517 | 2.442 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | | | |
| Langfristet del | 12.043 | 12.626 | 12.043 | 12.626 |
| <i>Long-term part</i> | | | | |
| Inden for 1 år | 583 | 566 | 583 | 566 |
| <i>Within 1 year</i> | | | | |
| | 12.626 | 13.192 | 12.626 | 13.192 |
| Anden gæld | | | | |
| <i>Other payables</i> | | | | |
| Mellem 1 og 5 år | 550 | 0 | 550 | 0 |
| <i>Between 1 and 5 years</i> | | | | |
| Langfristet del | 550 | 0 | 550 | 0 |
| <i>Long-term part</i> | | | | |
| Inden for 1 år | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>Within 1 year</i> | | | | |
| Øvrig kortfristet gæld | 29.706 | 27.348 | 25.693 | 21.135 |
| <i>Other short-term payables</i> | | | | |
| | 30.256 | 27.348 | 26.243 | 21.135 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| 14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> | Koncern <i>Group</i> | | Morderselskab <i>Parent Company</i> | |
|---|-------------------------|--------------|--|--------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| Leje- og leasingkontrakter <i>Rental agreements and leases</i> | | | | |
| Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser: <i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i> | | | | |
| Inden for 1 år <i>Within 1 year</i> | 2.280 | 2.042 | 2.036 | 2.042 |
| Mellem 1 og 5 år <i>Between 1 and 5 years</i> | 5.104 | 3.258 | 4.467 | 3.258 |
| Efter 5 år <i>After 5 years</i> | 301 | 232 | 257 | 232 |
| | 7.685 | 5.532 | 6.760 | 5.532 |
| For entrepriser er der stillet arbejdsgarantier for <i>Performance bonds are provided for construction contracts</i> | 29.982 | 14.557 | 29.982 | 14.557 |
| I Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S er der stillet arbejdsgarantier for Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S has provided performance bonds for | 12.947 | 46.152 | 12.947 | 46.152 |
| Lejekontrakter med uopsigelighed indtil 2018 <i>Lease obligations, period of non-terminability until 2018</i> | 306 | 0 | 306 | 0 |
| Sikkerhedsstillelser <i>Security</i> | | | | |
| Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter: <i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i> | | | | |
| Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på <i>Land and buildings with a carrying amount of</i> | 17.390 | 17.474 | 17.221 | 17.148 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

14 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

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 danske 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 danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kilde-skatte i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatte og kilde-skatte kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The Danish 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 Danish 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | | Moderselskab | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | Group | | Parent Company | |
| | 2015 | 2014 | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK | TDKK | TDKK |
| 15 Medarbejderforhold | | | | |
| <i>Staff</i> | | | | |
| Lønninger | 126.503 | 118.555 | 104.424 | 89.789 |
| <i>Wages and Salaries</i> | | | | |
| Pensioner | 8.457 | 8.497 | 7.445 | 6.706 |
| <i>Pensions</i> | | | | |
| Andre omkostninger til social sikring | 4.678 | 4.483 | 2.987 | 2.713 |
| <i>Other social security expenses</i> | | | | |
| | 139.638 | 131.535 | 114.856 | 99.208 |
| Lønninger, pensioner og andre omkostninger til social sikring er omkostningsført under følgende poster: | | | | |
| <i>Wages and Salaries, pensions and other social security expenses are recognised in the following items:</i> | | | | |
| Produktionsomkostninger | 111.022 | 104.566 | 88.811 | 73.382 |
| <i>Cost of sales</i> | | | | |
| Administrationsomkostninger | 28.616 | 26.969 | 26.045 | 25.826 |
| <i>Administrative expenses</i> | | | | |
| | 139.638 | 131.535 | 114.856 | 99.208 |
| Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: | | | | |
| <i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i> | | | | |
| Direktion | 2.536 | 2.461 | 2.536 | 2.461 |
| <i>Executive Board</i> | | | | |
| Bestyrelse | 210 | 210 | 210 | 210 |
| <i>Supervisory Board</i> | | | | |
| | 2.746 | 2.671 | 2.746 | 2.671 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere | 314 | 301 | 235 | 210 |
| <i>Average number of employees</i> | | | | |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 Nærtstående parter og ejerforhold

Related parties and ownership

Koncernregnskab *Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Persolit Holding A/S, Lindøalleen 103, 5330 Munkebo. CVR-nr. 21 63 03 30.

The Company is included in the Group Annual Report of the Parent Company Persolit Holding A/S, Lindøalleen 103, 5330 Munkebo. CVR-nr. 21 63 03 30.

17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer

Cash flow statement - adjustments

| | Koncern | |
|--|----------------|--------------|
| | Group | |
| | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK |
| Finansielle indtægter <i>Financial income</i> | -742 | -570 |
| Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i> | 856 | 1.021 |
| Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg <i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i> | 5.364 | 3.723 |
| Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i> | 146 | 0 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i> | 0 | 10 |
| Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i> | 3.477 | 2.087 |
| | 9.101 | 6.271 |

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

| | Koncern | |
|--|----------------|--------------|
| | Group | |
| | 2015 | 2014 |
| | TDKK | TDKK |
| 18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital | | |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i> | | |
| Ændring i varebeholdninger | -402 | -994 |
| <i>Change in inventories</i> | | |
| Ændring i tilgodehavender | -35.898 | 3.911 |
| <i>Change in receivables</i> | | |
| Ændring i andre hensatte forpligtelser | 1.067 | -10 |
| <i>Change in other provisions</i> | | |
| Ændring i leverandører m.v. | 6.865 | -448 |
| <i>Change in trade payables, etc</i> | | |
| | -28.368 | 2.459 |

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Regnskabsgrundlag

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2015 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Basis of Preparation

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

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2015 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.

Regnskabspraksis *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.

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.

Regnskabspraksis

Accounting Policies

Omregning af fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

Translation policies

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

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

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Serviceydelser indregnes i takt med udførelse af den service, som kontrakten vedrører ved anvendelse af produktionsmetoden, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte serviceydelser. 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.

ses 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.

Regnskabspraksis *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.

Regnskabspraksis

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:

| | |
|---|--------|
| Bygninger | 30 år |
| Teknisk anlæg 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 til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

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:

| | |
|--|-----------|
| 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 re-assessed 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, and the asset is written down to its lower recoverable amount.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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

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

The items "Investments in subsidiaries" and 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 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.

Regnskabspraksis *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 nettorealiseringsværdi, 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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

lavere nettorealiseringsværdi.

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

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 på . De hensatte forpligtelser måles og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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.

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.

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 of . 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.

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.

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

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 låneoptagelsestidspunktet 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.

Udbytte

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

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.

Dividend

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

Regnskabspraksis *Accounting Policies*

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.

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 from shareholders.

Regnskabspraksis *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.

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.

Regnskabspraksis Accounting Policies

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad (EBIT-margin)

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

Bruttofortjeneste x 100

Nettoomsætning

Gross profit x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster(EBIT) x 100

Nettoomsætning

Profit before financials x 100

Revenue

Resultat før finansielle poster x 100

Samlede aktiver

Profit before financials x 100

Total assets

Egenkapital ultimo x 100

Samlede aktiver ultimo

Equity at year end x 100

Total assets at year end

Årets resultat efter skat x 100

Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100

Average equity