
Persolit
Entreprenørfirma A/S

Lindøalleen 103A, DK-5330 Munkebo

Årsrapport for 2018

Annual Report for 2018

CVR-nr. 55 70 81 18

Årsrapporten er fremlagt og
godkendt på selskabets ordi-
nære generalforsamling
den 25/4 2019

*The Annual Report was
presented and adopted at
the Annual General
Meeting of the Company
on 25/4 2019*

Steen Ertberg Christensen
Dirigent
*Chairman of the General
Meeting*



Indholdsfortegnelse

Contents

Side
Page

Påtegninger

Management's Statement and Auditor's Report

Ledelsespåtegning 1
Management's Statement

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 2
Independent Auditor's Report

Ledelsesberetning

Management's Review

Selskabsoplysninger 7
Company Information

Hoved- og nøgletal 8
Financial Highlights

Ledelsesberetning 10
Management's Review

Koncern- og årsregnskab

Consolidated and Parent Company Financial Statements

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 24
Income Statement 1 January - 31 December

Balance 31. december 25
Balance Sheet 31 December

Egenkapitalopgørelse 29
Statement of Changes in Equity

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 30
Cash Flow Statement 1 January - 31 December

Noter til årsregnskabet 32
Notes to the Financial Statements

Ledelsespåtegning

Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Munkebo, den 25. april 2019
Munkebo, 25 April 2019

Direktion *Executive Board*

Jesper Øland

Max Pers

Per Rasmus Rasmussen

Bestyrelse *Board of Directors*

Sven Pers
formand
Chairman

Steen Ertberg Christensen

Max Pers

Ulrich Christensen

Michael Nygaard Clausen

Jan Jørgensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Til kapitalejerne i Persolit Entreprenørfirma A/S

To the Shareholders of Persolit Entreprenørfirma A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Opinion

In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group's and the Parent Company's operations and of consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Persolit Entreprenørfirma A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen ("regnskabet").

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Persolit Entreprenørfirma A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies, for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows ("the Financial Statements").

Grundlag for konklusion

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

Basis for opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

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

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

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

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

Management's responsibilities for the Financial Statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent Auditor's Report

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

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

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

Odense, den 25. april 2019
Odense, 25 April 2019

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Poul Erik Jacobsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne10086

Mette Plambech
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne34162

Selskabsoplysninger

Company Information

Selskabet
The Company

Persolit Entreprenørfirma A/S
Lindøalleen 103A
DK-5330 Munkebo

CVR-nr.: 55 70 81 18
CVR No:
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december
Financial period: 1 January - 31 December
Hjemstedskommune: Kerteminde
Municipality of reg. office: Kerteminde

Bestyrelse
Board of Directors

Sven Pers, formand (*Chairman*)
Steen Ertberg Christensen
Max Pers
Ulrich Christensen
Michael Nygaard Clausen
Jan Jørgensen

Direktion
Executive Board

Jesper Øland
Max Pers
Per Rasmus Rasmussen

Revision
Auditors

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Rytterkasernen 21
DK-5000 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				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Hovedtal					
Key figures					
Resultat					
Profit/loss					
Nettoomsætning	328.692	313.453	327.880	307.114	233.485
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	57.141	67.298	57.814	51.702	42.772
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	14.400	19.858	16.539	14.027	6.631
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-78	-135	-265	-260	-461
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	10.944	15.180	12.219	10.290	4.083
<i>Net profit/loss for the year</i>					
Balance					
Balance sheet					
Balancesum	175.295	176.193	165.361	162.276	123.881
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	99.352	93.760	83.067	75.324	65.034
<i>Equity</i>					
Pengestrømme					
Cash flows					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet	-15.172	-15.617	-12.972	-9.267	-1.990
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-21.246	-16.322	-13.460	-6.903	-1.735
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Årets forskydning i likvider	-14.831	-3.558	13.911	-1.254	8.170
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	401	384	361	314	301
<i>Number of employees</i>					

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2018	2017	2016	2015	2014
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Nøgletal i %					
Ratios					
Bruttomargin	17,4%	21,5%	17,6%	16,8%	18,3%
<i>Gross margin</i>					
Overskudsgrad	4,4%	6,3%	5,0%	4,6%	2,8%
<i>Profit margin</i>					
Afkastningsgrad	8,2%	11,3%	10,0%	8,6%	5,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	56,7%	53,2%	50,2%	46,4%	52,5%
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	11,3%	17,2%	15,4%	14,7%	6,3%
<i>Return on equity</i>					

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

Væsentligste aktiviteter og forretningsmodel

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

En anden væsentlig aktivitet er teknisk isolering af installationer i byggeriet, benævnt HVAC (Heating, Ventilation og Air Conditioning). Isoleringen udføres med det formål at begrænse energitab og opfylde brandkrav. Typiske markedssegmenter er kontorbyggerier, sygehuse, anlæg i industrien og indkøbscentre. Kundesegmentet er primært VVS- og Ventilationsentreprenører.

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

Key activities and business model

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

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

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

Ledelsesberetning *Management's Review*

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

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

Persolit Entreprenørfirma har to 100 % ejede datterselskaber: Persolita UAB, som er beliggende i Klaipeda, Litauen og udfører teknisk isolering. Persolit Stilladsfirma A/S, som udfører stilladsydelser til byggeriet og industrien og har afdelinger i Aabenraa, Aarhus og Fredericia.

Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på TDKK 10.944, og koncernens balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på TDKK 99.353.

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

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

Persolit Entreprenørfirma has two wholly-owned subsidiaries: UAB Persolita which is situated in Klaipeda, Lithuania and performs technical insulation. Persolit Stilladsfirma A/S which carries out scaffolding services for construction and industry and has offices in Aabenraa, Aarhus and Fredericia.

Development in the year

The income statement of the Group for 2018 shows a profit of TDKK 10,944, and at 31 December 2018 the balance sheet of the Group shows an equity of TDKK 99,353.

Ledelsesberetning

Management's Review

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

I årsrapporten for 2017 forventede selskabet for 2018 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.

Moderselskabets og datterselskabers aktiviteter har til sammen været tilfredsstillende. Bruttodækningen er realiseret på et niveau med det forventede. Der vil fortsat være fokus på en stram styring af investeringer og kapacitetsomkostningerne. Derudover vil der uændret være fokus på kernekompetencer og optimering af entrepriseprocesser.

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

Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

Drift

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

Finansielle risici

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

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

In its Annual Report for 2017, the Company expected continued increased competition for 2018 as well as a continued need for rigorous resource management and adjustments to ensure the Company's development. The Company expected to show a profit for 2017.

The activities of the Parent Company and the subsidiaries have overall been satisfactory. Gross margin has been realised in accordance with expectations. There will be continued focus on strict management of investments and capacity costs. Additionally, there will be unchanged focus on core competencies and optimisation of contracting processes.

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

Special risks - operating risks and financial risks

Operating risks

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

Financial risks

Due to its solid solvency ratio and capital resources, Persolit Entreprenørfirma A/S has a limited exposure to interest rate changes. The Company is exposed to foreign exchange risks only to a limited extent as far as investment in foreign enterprises is concerned as settlement takes place in EUR.

Ledelsesberetning

Management's Review

Valutarisici

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

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

Kreditrisici

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

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

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Selskabet samt det danske og udenlandske datterselskab forventes at bidrage positivt til selskabets resultat hvor omsætning og indtjening forventes at være på niveau eller lavere end i 2018.

Forskning og udvikling

Selskabet har begrænsede udviklingsaktiviteter.

Foreign exchange risks

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

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

Credit risks

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

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

Targets and expectations for the year ahead

The Company and the Danish and foreign subsidiaries are expected to contribute positively to the Company's results; revenue and earnings are expected to be at the 2018 level or lower.

Research and development

The Company has a limited number of development activities.

Ledelsesberetning

Management's Review

Redegørelse for samfundsansvar

For beskrivelse af virksomhedens forretningsmodel henvises til Ledelsesberetningens indledning.

Risici i relation til CSR:

Virksomheden er certificeret af Bureau Veritas inden for kvalitetsledelse og arbejdsmiljøledelse 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 og erhvervsafdelingen i Kerteminde Kommune. Persolit har nedskrevne politikker for kvalitet, arbejdsmiljø og miljø. Processen om en egentlig politik for virksomhedens samfundsansvar er igangsat.

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

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

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

Statement of corporate social responsibility

For a description of the company's business model, reference is made to the introduction of the Management's review.

Risks related to CSR:

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

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

Bureau Veritas has conducted an external audit of our quality and health and safety management systems. In connection with the audit, no significant deviations were found, only minor deviations which were subsequently handled and completed.

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

Ledelsesberetning

Management's Review

fysiske forhold og et godt socialt miljø.

Politik for miljø og klima samt menneskerettigheder:

Persolit er en miljøbevidst virksomhed med fokus på vores energiforbrug og de miljøpåvirkninger vores produktion har på omgivelserne. Vi har opstillet mål og handlingsplaner og arbejder systematisk med miljøforbedringer, så Persolit fremadrettet kan reducere påvirkningerne. Vi motiverer og involverer vores medarbejdere til at være miljøbevidste og deltage aktivt i udvikling og implementering af miljøforbedringer.

Persolit har senest udarbejdet en miljøredegørelse i år 2017 med udgangspunkt i de gennemførte miljøforbedringer i år 2015 og 2016 samt defineret mål og handlingsplaner for tiltag som igangsættes i 2017 og 2018.

Af de gennemførte handlingsplaner kan nævnes kildesortering af affald i virksomheden, udskiftning af loftbelysning i tre produktionshaller til energibesparende lyskilder og udfasning eller substitution af farlige kemikalier, der fremgår af listen over uønskede stoffer eller af den Danske Kræftliste.

Miljøforbedringer gennemføres i samarbejde med medarbejderne i produktionen, da deres forståelse og daglige adfærd har stor indflydelse på, at virksomheden opnår målene på miljøområdet.

På grund af vurdering og prioritering af miljøpåvirkninger har Persolit opstillet mål og handlingsplaner for år 2017 og 2018 med fokus på at reducere forbruget af elektricitet, naturgas og brændstof. Der vil fortsat være fokus på kildesortering af affald i virksomheden og udfasning

good social environment.

Policies for environment, climate and human rights:

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

Persolit has recently prepared an environmental statement in 2017 on the basis of the implemented environmental improvements in 2015 and 2016 and defined goals and action plans for action to be initiated in 2017 and 2018.

Among the action plans implemented, mention can be made of the sorting of waste in the company, replacement of ceiling lighting in three production halls for energy-saving light sources and the phasing out or substitution of hazardous chemicals, which appears from the list of undesirable substances or by the Danish Cancer List.

Environmental improvements are carried out in cooperation with the employees in production, as their understanding and daily behavior have a major influence on the company achieving environmental goals.

Based on an assessment and the priority of environmental impacts, Persolit has goals and action plans for 2017 and 2018 focusing on reducing the consumption of electricity, natural gas and fuel. We will continue to focus on sorting waste at source in the Company and the phasing out or

Ledelsesberetning *Management's Review*

eller substitution af farlige kemikalier. I forbindelse med udførelsen af opgaver hos kunder samt ved nyanskaffelser og indkøb i administrationen og produktionen, vil der være fokus på energiforbruget.

Da der er stigende fokus på CO₂ udledning i samfundet er isolering et marked i stærk udvikling i disse år.

Persolits aktiviteter indebærer således ikke en særlig risiko for negativ påvirkning af miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorrruption.

Persolit har ikke udarbejdet en selvstændig politik for respekt for menneskerettigheder, da det er vores vurdering at vores aktiviteter inden for isolering af procesanlæg ikke medfører særlige risici for overtrædelse af menneskerettighederne. Dertil følger vi altid FN's retningslinjer for menneskerettigheder samt al gældende lovgivning på området.

Ikke-finansielle KPI'er vedrørende CSR

Persolit har opstillet mål indenfor kvalitet, arbejdsmiljø og miljø.

Til ovenstående mål er der udarbejdet et antal handlingsplaner, der skal medvirke til at opnå målene. Der er oprettet et opfølgningsskema indeholdende mål, handlingsplan/aktivitet, ansvarlige, termin, ressourcer og evaluering. Overvågning sikres ved månedlige ledermøder.

Herunder er arbejdsmaal og udvalgte handlingsplaner og resultaterne heraf beskrevet:

- Persolit vil ved at gennemføre forebyggende aktiviteter undgå alvorlige ulykker og reducere ulykkesfrekvensen til 24 samt registrere og analysere min. 100 tæt-på ulykker, der kan medvirke til at

substitution of dangerous chemicals. When carrying out assignments at customers and acquiring new equipment for our administration and production, we will focus on energy consumption.

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

Personnel's activities thus do not entail a particular risk of adversely affecting the environment and climate, social conditions and employee relations, human rights and anti-corruption.

Persolit has not laid down any separate policy on human rights as our activities within insulation of processing plant do not in our opinion imply any special risk of violating human rights. We moreover always comply with the UN Guiding Principles on human rights and all applicable legislation in this area.

Non-financial KPIs related to CSR

Persolit has set goals within quality, working environment and environment.

To the above goals, a number of action plans have been drawn up that will help achieve the goals. A follow-up schedule containing goals, action plan/activity, responsables, term, resources and evaluation has been established. Monitoring is ensured by monthly management meetings.

Below are work goals and selected action plans and the results thereof are described:

- By carrying out preventive activities, Persolit will avoid serious accidents and reduce the frequency of accidents to 24 and record and analyze a minimum of 100 close to accidents that can help improve the

Ledelsesberetning *Management's Review*

forbedre det interne arbejdsmiljø. Der er gennemført en APV kortlægning i alle afdelinger. Resultatet er analyseret og der er opstillet handlingsplaner der implementeres i afdelingerne.

Persolit Entreprenørfirma opnåede ikke helt målet på ulykkesfrekvensen i alle segmenter. For at minimere antallet af ulykker skal der fortsat være fokus på planlægning af opgaven, instruktion af medarbejdere, indretning af arbejdsstedet og anvendelse af de korrekte tekniske hjælpemidler og personlige værnemidler.

- Persolit vil ved at gennemføre forebyggende aktiviteter undgå sygefravær grundet mistrivsel.

Der er gennemført trivselssamtaler mellem ledere og medarbejdere ved brug af de interne procedurer.

- Persolit vil løbende optimere på ledelsessystemet for arbejdsmiljø ved gennemgang og ajourføring af interne instruktioner.

Flere instruktioner og procedurer er oprettet i ledelsessystemet herunder en instruktion for betjening af pladevalser.

- Persolit vil opretholde en effektiv arbejdsmiljøorganisation.

Hver arbejdsmiljøgruppe afholder årligt 4 møder efter gældende dagsorden og gennemfører årligt 4 miljø- og arbejdsmiljørunderinger på udvalgte arbejdssteder og/eller byggepladser. Alle arbejdsmiljøgrupper har afholdt de fire årlige møder og miljø- og arbejdsmiljørunderinger enten på byggepladser eller i egen produktion. Det har givet anledning til at udarbejde og implementere fælles procedurer om brug af personlige værnemidler, lovpligtige eftersyn, lovpligtige kurser samt

internal working environment. An APV mapping has been carried out in all departments. The result has been analyzed and action plans are implemented that are implemented in the departments.

Persolit Entreprenørfirma did not quite achieve the target of the accident frequency in all segments. In order to minimize the number of accidents, there must continue to be a focus on planning the task, instructing employees, arranging the workplace and using the correct technical aids and personal protective equipment.

- By implementing preventive activities, Persolit will avoid absence due to illness.

Well-being interviews have been conducted between managers and employees using the internal procedures.

- Persolit will continuously optimize the management system for working environment by reviewing and updating internal instructions

Several instructions and procedures have been created in the management system including an instruction for operating plate rollers.

- Persolit will maintain an effective work environment organization.

Each working environment group holds 4 meetings annually in accordance with the current agenda and conducts 4 environmental and occupational health care annually on selected workplaces and/or construction sites. All occupational health and safety groups have held the four annual meetings and environmental and working environment underpinnings either on construction sites or in own production. It has given rise to the preparation and implementation of common procedures on the

Ledelsesberetning

Management's Review

opbevaring og håndtering af kemikalier.

- Persolit gennemfører løbende intern undervisning i arbejdsmiljøforhold.

Ved indgåelse af rammeaftaler hos kunder er der gennemført intern træning af projektledere og de tekniske isolatører i kundespecifikke og interne krav.

Due diligence processer vedrørende CSR

Persolit har ikke opstillet og bruger ikke due diligence procedurer til afdækning af risici med afsæt i miljø og klima-, sociale- og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorrruption. Ved virksomhedsovertagelser sikres at den overtagne virksomhed lever op til Persolits moralske og etiske standarder.

Politikker for sociale forhold og medarbejderforhold

Socialt ansvar

Lærlinge og uddannelse:

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 17 lærepladser i 2018, hvilket er ca. 7 % af den timelønnede medarbejderstab. 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.

use of personal protective equipment, statutory inspections, statutory courses and storage and handling of chemicals.

- Persolit continuously conducts internal education in working environment conditions.

When entering into framework agreements with customers, internal training of project managers and the technical isolators has been carried out in customer-specific and internal requirements.

Due diligence processes regarding CSR

Persolit has not established and does not use due diligence procedures to hedge risks based on the environment and climate, social and employee relations, human rights and anti-corruption. Regarding business acquisitions it is ensured that the acquired company lives up to Persolit's moral and ethical standards.

Policies for social and employee matters

Social Responsibility

Apprentices and education:

Persolit is one of the industry leaders in terms of educating young people and is happy to train adult apprentices as technical insulators. Persolit had 17 apprenticeships on average in 2018, which is approx. 7% of the hourly paid staff. We aim to have a high level of staff training at the Company, and it is our objective to make our apprentices the best when it comes to technical insulation.

Ledelsesberetning

Management's Review

Talentspejderne:

Persolit ønsker at udvise social ansvarlighed og valgte også i år 2018, at støtte aktivt op omkring Landsforeningen Talentspejdernes mentorprogram der hjælper skoleelever fra 7. - 9. klasse med at finde deres evner og talenter. Via Talentspejdernes mentorprogram gennemgår den unge et 24 ugers program, som er med til at gøre den unge bevidst om egne evner og talenter. Talentspejderne er mentorer, som har lyst, overskud og ressourcer til at give noget til andre. Rollemodeller, der anerkender unge, som de er – og hjælper dem med at se og udfolde deres evner og talenter.

High:five:

Persolit Stilladsfirma har i en årrække samarbejdet med organisationen High:five, som hjælper landets virksomheder med at ansætte unge, der er i fare for marginalisering på grund af kriminalitet.

Persolit Stilladsfirma har i samarbejde med AMU og High:five etableret et stilladsuddannelses program for indsatte i Statsfængslet ved Sdr. Omme. Vi har indtil dato gennemført 3 uddannelsesforløb i fængslet og det har resulteret i 28 nye faguddannede stilladsmontører, som efter afsoning og med stilladskursusbeviset i hånden har gode muligheder for at få job.

Vi har ansat seks stilladsmontører via High:five som begge har gennemført uddannelsen i Statsfængslet ved Sdr. Omme og det har været en rigtig god oplevelse – både for de ansatte, men absolut også for Persolit Stilladsfirma.

På folkemødet i 2018, på Bornholm, deltog Persolit Stilladsfirma sammen med kriminalforsorgen og High:five. Formålet var at skabe kendskab og

Talent scouts:

Persolit wants to be socially responsible and also in 2018 chose to support Landsforeningen Talentspejderne's mentoring programme, which helps students from 7th - 9th grade find their skills and talents. Through Talentspejderne's mentoring programme, they attend a 24 week programme which supports the young people in becoming aware of their own abilities and talents. Talentspejderne are mentors who want, and have the energy and resources, to give to others. Role models who recognise young people as they are and help them see and develop their abilities and talents.

High:five:

Persolit Stilladsfirma has been working with the organization High:five for a number of years, which helps the country's companies employ young people who are in danger of marginalization due to crime.

Persolit Stilladsfirma company, in collaboration with AMU and High:five, has established a scaffolding program for prisoners in the state prison at Sdr. Omme. To date, we have completed 3 training courses in the prison and this has resulted in 28 new skilled scaffolders who, after serving and with the scaffolding course certificate in hand, have good job opportunities.

We have hired six scaffolders via High:five, both of whom have completed the education in the State Prison at Sdr. Omme and it has been a really good experience - both for the employees but definitely also for Persolit Stilladsfirma.

At the public meeting in 2018, at Bornholm, Persolit Stilladsfirma participated with the Prison and Probation Service and High:five. The purpose

Ledelsesberetning *Management's Review*

synlighed til ordningen, så flere virksomheder vil bidrage med det sociale ansvar i at hjælpe tidligere straffede til et liv uden kriminalitet, ved at bringe uddannelse og kompetenceløft i spil og dermed en fremtid med job.

Lokale foreninger:

Persolit understøtter lokale frivillige foreninger.

Sociale forhold og medarbejderforhold:

Persolit har i sin medarbejderhåndbog der årligt revideres og udleveres til medarbejderne beskrevet de retningslinier som virksomheden og dets medarbejdere følger, herunder forhold vedrørende arbejdsmiljø.

Persolit arbejder målrettet med at sikre et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø. Vores arbejdsmiljø-ledelsessystem har en systematisk og proaktiv tilgang til alle vores aktiviteter. Vi implementerer den bedste praksis og skaber løbende forbedringer ved at gøre alt for at undgå ulykker og arbejdsbetingede lidelser for derigennem at skabe sikre og sunde arbejdspladser. Vi sikre at arbejdsmiljømæssige farer identificeres og elimineres i projekter fra design til udførelse af projektet.

Persolit har en understøttelsesfond som understøtter frivillige foreninger, medarbejdere og medarbejders familie i situationer hvor der kan være brug for en økonomisk håndsrækning. Der blev således foretaget 10 udlodninger i 2018.

Persolits medarbejdere er omfattet af en af firmaet tegnet Sundhedssikring der dækker behandlinger blandt andet ved fysioterapeut/ kiropraktor, psykolog og privathospital. Der arrangeres eller støttes årligt medarbejdernes deltagelse i firma- og

was to create awareness and visibility of the scheme so that more companies would contribute with the social responsibility of helping formerly punished to a life without crime, by bringing education and competency into play and thus a future of jobs.

Local associations:

Persolit supports local voluntary associations.

Social conditions and employee relations:

Persolit has in its employee handbook, which is reviewed and handed over to the employees annually, described the guidelines that the company and its employees follow, including matters relating to the working environment.

Persolit works purposefully to ensure a good physical and mental working environment. Our work environment management system has a systematic and proactive approach to all our activities. We implement best practices and create continuous improvements by doing everything possible to avoid accidents and work-related illnesses, thereby creating safe and healthy jobs. We ensure that work environment hazards are identified and eliminated in projects from design to execution of the project

Persolit has a relief foundation that supports voluntary associations, employees and employees' families in situations where they may be in need of financial support. 10 distributions were made in 2018.

Persolit's employees are covered by a health insurance company, which is signed by the company, which covers treatments including physiotherapist/chiropractor, psychologist and private hospital. The employees' participation in

Ledelsesberetning

Management's Review

motionsarrangementer.

Politikker for antikorrupcion og bestikkelse:

Persolit har ikke udarbejdet politikker, men følger altid gældende lovgivning. Det skyldes at virksomheden primært agerer i Danmark og eksponeringen for antikorrupcion og bestikkelse er begrænset.

Redegørelse for kønsmæssig sammensætning

I Persolit har Bestyrelsen i efteråret 2017 vedtaget en politik og målsætning for kvinder i ledelsespositioner i Persolit koncernens danske selskaber.

Ved udvælgelse af nye kandidater til bestyrelser i Persolit koncernen lægges der vægt på faglige og personlige kompetencer og bestyrelsens medlemmer vælges ud fra deres samlede kompetencer.

Specifikt omkring køn er der fastsat et målsætning om, at én af de generalforsamlingsvalgte medlemmer i Persolits danske selskaber, der er omfattet af lovgivningen, skal være kvinde. For selskaber der pt. ikke opfylder dette krav er ambitionen, at måltallet skal være nået senest i 2023.

Persolit har i sin bestyrelse ingen kvindelige medlemmer ud af bestyrelsens 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer og opfylder derfor ikke måltallet. På baggrund heraf har selskabet jf. loven endnu ikke opnået en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen.

Det opstillede måltal for den kønsmæssige sammensætning for det øverste ledelsesorgan er ikke opnået, da der ikke har været udskiftning af

company and exercise events is arranged or supported annually.

Anti-corruption and bribery policies:

Persolit has not drawn up policies, but always follows current legislation. This is because the company primarily operates in Denmark and the exposure to anti-corruption and bribery is limited.

Statement on gender composition

In the autumn of 2017, the Board of Directors of Persolit adopted a policy and targets for women in management positions in the Danish Persolit Group companies.

When selecting new candidates for the Boards of Directors of the Persolit Group, professional and personal competencies are emphasised, and the members of the Board of Directors are selected based on their overall competencies.

Specifically as regards gender, the Company has set a target for one of the board members elected by the General Meeting of the Danish Persolit companies comprised by Danish legislation to be a woman. In respect of companies that do not yet meet this requirement, the ambition is for the target figure to be met by 2023.

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

The determined target ratio for gender representation in the supreme governing body has not been met as no member has been replaced.

Ledelsesberetning *Management's Review*

medlemmer.

Persolit koncernen ansætter medarbejdere på baggrund af faglige kompetencer, erfaring og personlighed. Der er fokus på kønsfordelingen i forbindelse med rekruttering af ledere og det er vores ambition, at der ved enhver ansættelse og rekruttering skal være både mandlige og kvindelige kandidater.

Med hensyn til kvinder i direktionen og på øvrige ledelsesniveauer er det Persolit koncernens ambition, at fordelingen mellem mænd og kvinder som minimum afspejler det marked som virksomheden agerer i og det tilstræbes at tiltrække det underrepræsenterede køn med respekt for at få ansat medarbejdere med de bedste kvalifikationer.

De ydelser som Persolit leverer, i form af teknisk isolering og stilladser, er alle funderet i meget mandsdominerede markeder. I brancheregi vurderes andelen af kvinder at udgøre under 5 %.

I direktion og øvrige ledelsesniveauer er der ansat kvinder, svarende til knap 20 %, men Persolit vil fastholde sin politik og arbejde mod en mere ligelig fordeling indtil der er opnået en fordeling på 40/60 eller bedre.

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

The Persolit Group employs staff based on professional competencies, experience and personality. When recruiting executives, we focus on gender diversity, and our ambition is to have both male and female candidates in connection with each recruitment and employment.

With respect to women on the Executive Board and at other management levels, it is the Persolit Group's ambition that, as a minimum, the gender representation reflects the market in which the Company operates, and the aim is to attract the underrepresented gender with all due respect to employing people with the best qualifications.

The services that Persolit provides in the form of technical insulation and scaffolding are all based on very male-dominated markets. In our industry, the ratio of women is assessed to be below 5%.

Just under 20% of the members of the Executive Board and at other management levels are women, but Persolit will maintain its policy and work towards a more equal representation until a ratio of 40/60 or better is achieved.

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

Uncertainty relating to recognition and measurement

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

Ledelsesberetning

Management's Review

Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Begivenheder efter balancedagen

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

Unusual events

The financial position at 31 December 2018 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year 2018 has not been affected by any unusual events.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

Income Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
Nettoomsætning <i>Revenue</i>	1	328.692	313.453	292.427	266.178
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>		-271.551	-246.155	-245.796	-216.569
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		57.141	67.298	46.631	49.609
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>		-46.216	-47.646	-37.893	-37.036
Resultat af ordinær primær drift <i>Operating profit/loss</i>		10.925	19.652	8.738	12.573
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		3.475	206	3.402	74
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		14.400	19.858	12.140	12.647
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	1.822	5.793
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		69	-7	69	-7
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	424	391	422	387
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-571	-519	-602	-541
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		14.322	19.723	13.851	18.279
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-3.378	-4.543	-2.907	-3.099
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.944	15.180	10.944	15.180

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		829	2.849	829	2.849
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	6	829	2.849	829	2.849
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		35.188	24.485	35.054	24.343
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		21.014	18.725	20.605	18.239
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		10.728	11.924	6.946	9.010
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	7	66.930	55.134	62.605	51.592
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	0	15.962	15.982
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	38	0	38	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		38	0	16.000	15.982
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		67.797	57.983	79.434	70.423
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	10	9.536	9.017	8.906	8.186

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Aktiver

Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		71.011	69.519	56.915	62.422
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	11	7.730	8.029	6.655	5.536
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		7.277	3.813	7.058	2.352
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		3.252	4.489	2.555	3.887
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	14	143	262	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		299	0	299	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		89.712	86.112	73.482	74.197
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.250	23.081	6.343	20.390
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		107.498	118.210	88.731	102.773
Aktiver <i>Assets</i>		175.295	176.193	168.165	173.196

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		5.968	5.968	5.968	5.968
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	4.902	4.922
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		88.908	82.421	84.006	77.499
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		4.476	5.371	4.476	5.371
Egenkapital Equity	12	99.352	93.760	99.352	93.760
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	14	5.548	2.588	5.494	2.588
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		139	130	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder <i>Provisions relating to investments in associates</i>		0	31	0	31
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	15	500	2.500	500	2.500
Hensatte forpligtelser Provisions		6.187	5.249	5.994	5.119
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		6.555	7.062	6.555	7.062
Anden gæld <i>Other payables</i>		67	67	0	0
Langfristede gældsforpligtelser Long-term debt	16	6.622	7.129	6.555	7.062

Balance 31. december

Balance Sheet 31 December (continued)

Passiver

Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	16	506	509	506	509
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		109	171	109	171
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		11.692	10.745	10.182	9.776
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		16.990	16.805	19.122	26.763
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	184	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		0	3.004	0	235
Anden gæld <i>Other payables</i>	16	33.837	38.637	26.345	29.801
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Short-term debt</i>		63.134	70.055	56.264	67.255
Gældsforpligtelser <i>Debt</i>		69.756	77.184	62.819	74.317
Passiver <i>Liabilities and equity</i>		175.295	176.193	168.165	173.196
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	13				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	19				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	20				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	21				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	22				

Egenkapitalopgørelse

Statement of Changes in Equity

Koncern Group

	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.968	0	82.421	5.371	93.760
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	19	0	19
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.371	-5.371
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	6.468	4.476	10.944
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.968	0	88.908	4.476	99.352

Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.968	4.922	77.499	5.371	93.760
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	19	0	19
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-5.371	-5.371
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-20	6.488	4.476	10.944
Egenkapital 31. december <i>Equity at 31 December</i>	5.968	4.902	84.006	4.476	99.352

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2018 TDKK	2017 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		10.944	15.180
Reguleringer <i>Adjustments</i>	17	9.076	11.267
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	18	-6.822	-10.178
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		13.198	16.269
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		424	392
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-572	-519
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		13.050	16.142
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-3.486	-4.727
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		9.564	11.415
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-21.246	-16.322
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		6.074	705
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-15.172	-15.617
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-62	107
Udlån til tilknyttede virksomheder <i>Loans to affiliates</i>		-3.280	0
Tilbagebetaling af langfristet gæld <i>Repayment of long-term debt</i>		-510	-506
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		0	5.519
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-5.371	-4.476
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-9.223	644

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2018 TDKK	2017 TDKK
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-14.831	-3.558
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		23.081	26.639
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		8.250	23.081
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		8.250	23.081
Likvider 31. december <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		8.250	23.081

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
1 Nettoomsætning				
<i>Revenue</i>				
Geografiske markeder				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	305.300	300.099	280.612	259.439
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	23.392	13.354	11.815	6.739
<i>Revenue, exports</i>				
	328.692	313.453	292.427	266.178
2 Medarbejderforhold				
<i>Staff</i>				
Lønninger	177.187	170.575	126.111	122.056
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	11.557	10.750	9.114	8.612
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	6.023	4.596	3.102	2.958
<i>Other social security expenses</i>				
	194.767	185.921	138.327	133.626
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion	2.860	2.796	2.860	2.796
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	210	220	210	220
<i>Supervisory Board</i>				
	3.070	3.016	3.070	3.016
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	401	384	259	259
<i>Average number of employees</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	25	25	25	25
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	399	366	397	362
<i>Other financial income</i>				
	424	391	422	387
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	133	100	190	148
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	438	419	412	393
<i>Other financial expenses</i>				
	571	519	602	541
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	299	6.957	0	3.749
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	3.079	-2.414	2.907	-650
<i>Deferred tax for the year</i>				
	3.378	4.543	2.907	3.099

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

6 Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Koncern

Group

	Goodwill
	Goodwill
	TDKK
Kostpris 1. januar	9.598
<i>Cost at 1 January</i>	
Kostpris 31. december	9.598
<i>Cost at 31 December</i>	
Ned- og afskrivninger 1. januar	6.749
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets nedskrivninger	673
<i>Impairment losses for the year</i>	
Årets afskrivninger	1.347
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	8.769
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december	829
<i>Carrying amount at 31 December</i>	
Afskrives over	7 år
<i>Amortised over</i>	7 years

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	51.309	49.425	22.650	123.384
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	12.598	5.461	3.187	21.246
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.783	-291	-2.808	-6.882
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	60.124	54.595	23.029	137.748
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	26.824	30.700	10.725	68.249
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	846	3.134	2.758	6.738
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-2.734	-253	-1.182	-4.169
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	24.936	33.581	12.301	70.818
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	35.188	21.014	10.728	66.930
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30-50 år <i>30-50 years</i>	5-8 år <i>5-8 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

7 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

Property, plant and equipment (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	48.540	47.536	15.961	112.037
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	12.598	5.432	1.155	19.185
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-3.783	-291	-2.509	-6.583
Cost 31. december <i>Cost at 31 December</i>	57.355	52.677	14.607	124.639
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	24.197	29.297	6.951	60.445
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	838	3.028	1.693	5.559
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	-2.734	-253	-983	-3.970
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	22.301	32.072	7.661	62.034
Regnskabsmæssig værdi 31. december <i>Carrying amount at 31 December</i>	35.054	20.605	6.946	62.605
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>	35.054	20.605	6.946	
Afskrives over <i>Depreciated over</i>	30-50 år <i>30-50 years</i>	5-8 år <i>5-8 years</i>	3-5 år <i>3-5 years</i>	

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Moderselskab	
	Parent Company	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
8 Kapitalandele i dattervirksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	11.060	12.463
<i>Cost at 1 January</i>		
Afgang i årets løb	0	-1.403
<i>Disposals for the year</i>		
Kostpris 31. december	11.060	11.060
<i>Cost at 31 December</i>		
Værdireguleringer 1. januar	4.922	838
<i>Value adjustments at 1 January</i>		
Valutakursregulering	19	-13
<i>Exchange adjustment</i>		
Årets resultat	1.822	5.793
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte til moderselskabet	-1.861	-1.859
<i>Dividend to the Parent Company</i>		
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	0	163
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>		
Værdireguleringer 31. december	4.902	4.922
<i>Value adjustments at 31 December</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	15.962	15.982
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Persolita UAB	Lanko, g. 17 Klaipėda	EUR 28.962	100%	7.599	1.362
Persolit Stilladsfirma A/S	Lindøalleen 5330 Munkebo	DKK 500.000	100%	8.363	460

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
9 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>	-31	-25	-31	-25
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	69	-7	69	-7
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	38	-32	38	-32
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	0	32	0	32
Regnskabsmæssig værdi 31. december	38	0	38	0
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

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

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>
Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S	Sønderborg	50%

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
10 Varebeholdninger				
<i>Inventories</i>				
Råvarer og hjælpematerialer	9.536	9.017	8.906	8.186
<i>Raw materials and consumables</i>				
	9.536	9.017	8.906	8.186
11 Igangværende arbejder for fremmed regning				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	134.032	95.912	115.726	88.456
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acountbetalinger	-126.302	-87.883	-109.071	-82.920
<i>Payments received on account</i>				
	7.730	8.029	6.655	5.536

12 Egenkapital

Equity

Selskabskapitalen består af 216 aktier fordelt som vist nedenfor. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.
The share capital consists of 216 shares as shown below. No shares carry any special rights.

Selskabskapitalen er fordelt således:

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
	2018 TDKK	2017 TDKK	2018 TDKK	2017 TDKK
13 Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	4.476	5.371	4.476	5.371
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	-20	4.922
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	6.468	9.809	6.488	4.887
	10.944	15.180	10.944	15.180
14 Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar <i>Provision for deferred tax at 1 January</i>	2.326	4.740	2.588	3.238
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen <i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>	3.079	-2.414	2.907	-650
Hensættelse til udskudt skat 31. december <i>Provision for deferred tax at 31 December</i>	5.405	2.326	5.494	2.588

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

Der er i koncernen indregnet udskudt skatteaktiv på TDKK 143. Skatteaktivet er indregnet på baggrund af midlertidige forskelle i regnskabs- og skattemæssige værdier for anlægsaktiver, igangværende arbejder mv., og forventes realiseret via modregning i positiv skattepligtig indkomst indenfor de kommende år.

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.

The deferred tax asset has been recognized in the Group at TDKK 143. The tax asset is recognized on the basis of temporary differences in accounting and tax values for fixed assets, contract work in progress, etc., and is expected to be realized through offsetting of positive taxable income within the coming years.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

15 Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Garantihensættelser <i>Other provisions</i>	500	2.500	500	2.500
	500	2.500	500	2.500

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

16 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	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	4.517	5.028	4.517	5.028
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.038	2.034	2.038	2.034
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	6.555	7.062	6.555	7.062
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	506	509	506	509
<i>Within 1 year</i>				
	7.061	7.571	7.061	7.571
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	67	67	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	67	67	0	0
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	33.837	38.637	26.345	29.801
<i>Other short-term payables</i>				
	33.904	38.704	26.345	29.801

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern	
	Group	
	2018	2017
	TDKK	TDKK
17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-424	-391
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	571	519
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	5.620	6.589
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-69	7
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	3.378	4.543
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	9.076	11.267
18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-519	-652
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	44	-6.947
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-1.991	63
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-4.356	-2.642
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	-6.822	-10.178

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
Pant og sikkerhedsstillelse				
<i>Charges and security</i>				
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:				
<i>The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:</i>				
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	7.186	7.464	7.186	7.464
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental and lease obligations</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelse:				
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>				
Inden for 1 år	2.942	2.385	2.777	2.155
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.736	4.754	4.402	4.433
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	164	0	164	0
<i>After 5 years</i>				
	7.842	7.139	7.343	6.588
Lejeforpligtelser	96	240	0	24
<i>Rental obligations</i>				
Andre eventualforpligtelser				
<i>Other contingent liabilities</i>				
For entrepriser er der stillet arbejdsgarantier for	25.127	28.958	25.127	28.958
<i>Contracts concerning delivery of plant have been entered into at a value of</i>				
I Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S er der stillet arbejdsgarantier for	15.215	15.215	15.215	15.215
<i>In the Consortium Lachenmeier - Persolit I / Swork guarantees have been provided of</i>				

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser (fortsat)

Contingent assets, liabilities and other financial obligations (continued)

Persolit Entreprenørfirma A/S har stillet ulimiteret selvskyldnerkaution overfor bankforbindelser i Persolit Stilladsfirma A/S og DANPRO Steel Construction A/S for alt mellemværende.

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

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

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

20 Nærtstående parter

Related parties

Koncernregnskab

Consolidated Financial Statements

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

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

21 Begivenheder efter balancedagen

Subsequent events

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis

Accounting Policies

Årsrapporten for Persolit Entreprenørfirma A/S for 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncern- og årsregnskab for 2018 er aflagt i TDKK.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

The Annual Report of Persolit Entreprenørfirma A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to large enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Consolidated and Parent Company Financial Statements for 2018 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.

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Konsolideringspraksis

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

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

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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

Basis of consolidation

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

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

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

Translation policies

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

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

Receivables, payables and other monetary items in

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

Segmentoplysning om nettoomsætning

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

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

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

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

foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Revenue

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

Income Statement

Revenue

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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

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.

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.

Administrative expenses

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”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 består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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. Selskabsskatten fordeles mellem de sambeskattede 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 main activities of the Group, including gains and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from investments in associates

The item “Income from investments in associates” in the income statement includes 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 changes in 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 enterprises in proportion to their taxable incomes.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

Produktionsbygninger	30-50 år
Produktionsanlæg og maskiner	5-8 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Hvis dette er tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest for at fastslå, om genindvindingsværdien er lave-

Balance Sheet

Intangible assets

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

Property, plant and equipment

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

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

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

Production buildings	30-50 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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

re end den regnskabsmæssige værdi. Hvis det er tilfældet nedskrives der til denne lavere genindvindingsværdi.

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 associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posten "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 eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i 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 de associerede virksomheder.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Hvis moderselskabet har en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en

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

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 associates

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

hensat forpligtelse hertil.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter ansvarlig lånekapital i tilknyttede virksomheder.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris ud fra vejede gennemsnitspriser eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

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 based on weighted average prices and net realisable value.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

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

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

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

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

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

Egenkapital

Udbytte

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

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 expenses incurred and net realisable value.

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

Equity

Dividend

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Hensatte forpligtelser

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

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

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

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

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

Provisions

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

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

Deferred tax assets and liabilities

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en overafdragstiden 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.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

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 eksklusiv 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 shareholdings.

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Hoved- og nøgletal

Forklaring af nøgletal

Bruttomargin

Gross margin

Overskudsgrad

Profit margin

Afkastningsgrad

Return on assets

Soliditetsgrad

Solvency ratio

Cash and cash equivalents

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

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

Financial Highlights

Explanation of financial ratios

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

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

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

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

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

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

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

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

Noter til årsregnskabet

Notes to the Financial Statements

22 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Accounting Policies (continued)

Forrentning af egenkapital

Return on equity

Ordinært resultat efter skat x 100
Gennemsnitlig egenkapital

Net profit for the year x 100
Average equity