

---

# ***Persolit*** ***Entreprenørfirma A/S***

Lindøalleen 103, DK-5330 Munkebo

## **Årsrapport for 2017** *Annual Report for 2017*

---

CVR-nr. 55 70 81 18

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 19/4 2018

*The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 19/4 2018*

Steen Ertberg Christensen  
Dirigent  
*Chairman*



# Indholdsfortegnelse

## Contents

Side  
Page

### **Påtegninger**

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

Ledelsespåtegning 1  
*Management's Statement*

Den uafhængige revisors revisionspåtegning 3  
*Independent Auditor's Report*

### **Ledelsesberetning**

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

Selskabsoplysninger 8  
*Company Information*

Hoved- og nøgletal 9  
*Financial Highlights*

Ledelsesberetning 11  
*Management's Review*

### **Koncern- og årsregnskab**

#### ***Consolidated and Parent Company Financial Statements***

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 20  
*Income Statement 1 January - 31 December*

Balance 31. december 21  
*Balance Sheet 31 December*

Egenkapitalopgørelse 25  
*Statement of Changes in Equity*

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 26  
*Cash Flow Statement 1 January - 31 December*

Noter til årsregnskabet 28  
*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 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Munkebo, den 19. april 2018  
*Munkebo, 19 April 2018*

**Direktion**  
*Executive Board*

Jesper Øland

Max Pers

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Persolit Entreprenørfirma A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion the Financial Statements and the Consolidated Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and the Group and of the results of the Company and Group operations and of consolidated cash flows for 2017.

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

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

# **Ledespåtegning**

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

### **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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 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 2017 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 2017, 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 2017, 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.
- error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - 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 19. april 2018  
*Odense, 19 April 2018*

**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 103  
DK-5330 Munkebo

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

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

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

**Direktion**  
*Executive Board*

Jesper Øland  
Max Pers

**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:

	<b>Koncern</b>				
	<b>Group</b>				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Key figures</b>					
<b>Resultat</b>					
<b>Profit/loss</b>					
Nettoomsætning	313.453	327.880	307.114	233.485	189.209
<i>Revenue</i>					
Bruttofortjeneste	67.298	57.814	51.702	42.772	21.928
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	19.858	16.539	14.027	6.631	-7.678
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-135	-265	-260	-461	-590
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	15.180	12.219	10.290	4.083	-5.836
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	176.193	165.361	162.276	123.881	121.281
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	93.760	83.067	75.324	65.034	63.935
<i>Equity</i>					
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cash flows</b>					
Pengestrømme fra:					
<i>Cash flows from:</i>					
- investeringsaktivitet	-15.617	-12.972	-9.267	-1.990	-15.214
<i>- investing activities</i>					
heraf investering i materielle anlægsaktiver	-16.322	-13.460	-6.903	-1.735	-13.761
<i>including investment in property, plant and equipment</i>					
Årets forskydning i likvider	-3.558	13.911	-1.254	8.170	-20.235
<i>Change in cash and cash equivalents for the year</i>					
Antal medarbejdere	384	361	314	301	278
<i>Number of employees</i>					

## Hoved- og nøgletal

### Financial Highlights

	Koncern				
	Group				
	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Nøgletal i %</b>					
<b>Ratios</b>					
Bruttomargin <i>Gross margin</i>	21,5%	17,6%	16,8%	18,3%	11,6%
Overskudsgrad <i>Profit margin</i>	6,3%	5,0%	4,6%	2,8%	-4,1%
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	11,3%	10,0%	8,6%	5,4%	-6,3%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	53,2%	50,2%	46,4%	52,5%	52,7%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	17,2%	15,4%	14,7%	6,3%	-8,7%

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

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

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 2017 udviser et overskud på TDKK 15.180, og koncernens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 93.760.

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 2017 shows a profit of TDKK 15,180, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Group shows an equity of TDKK 93,760.

# Ledelsesberetning

## Management's Review

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

I årsrapporten for 2016 forventede selskabet for 2017 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 meget 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 meget tilfredsstillende.

### Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

#### *Drift*

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

#### *Finansielle risici*

Persolit Entreprenørfirma A/S er som følge af sin soliditet og finansielle beredskab kun begrænset eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Selskabet er 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 2016, the Company expected continued increased competition for 2017 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 very 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 very satisfactory.

### Special risks - operating risks and financial risks

#### *Operating risks*

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

#### *Financial risks*

Due to its solid solvency ratio and capital resources, Persolit Entreprenørfirma A/S has a limited exposure to interest rate changes. The Company is exposed to foreign exchange risks 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 2017.

### **Forskning og udvikling**

Selskabet har begrænsede udviklingsaktiviteter.

### **Redegørelse for samfundsansvar**

Virksomheden er certificeret af Bureau Veritas inden for kvalitets- og arbejdsmiljøledelsessystemer i

### **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 2017 level or lower.

### **Research and development**

The Company has a limited number of development activities.

### **Statement of corporate social responsibility**

The Company is certified by Bureau Veritas for quality and safety management systems



## Ledelsesberetning *Management's Review*

henhold til ISO 9001 og OHSAS 18001. Der er ligeledes indført et miljøledelsessystem og der udarbejdes en miljøredegørelse hvert andet år som godkendes af MiljøForum Fyn. Persolit har nedskrevet politikker for kvalitet, arbejdsmiljø og miljø. Processen om en egentlig politik for virksomhedens samfundsansvar er igangsat.

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

Her er et uddrag af aktiviteter og forebyggende handlinger der er gennemført i år 2017:

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

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

ifølge ISO 9001 og OHSAS 18001.

Moreover, an environmental management system has been introduced, and an environmental report is prepared every two years which is approved by MiljøForum Fyn. Persolit has written policies for quality, health & safety and environment. The process of preparing an actual policy on corporate social responsibility is ongoing.

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

Here is a summary of activities and preventive actions carried out in 2017:

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

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.

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 2017 og 2018.

Af de gennemførte handlingsplaner i år 2017 kan nævnes kildesortering af affald i virksomheden og udfasning eller substitution af farlige kemikalier, der fremgår af listen over uønskede stoffer.

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 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.

good social environment.

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

Persolit has recently prepared an environmental statement in 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.

One of the implemented action plans in 2017 is the replacement of ceiling lighting to energy saving lamps in three production halls, and several workstations in the production have been fitted with motion sensors at the light source to reduce electricity consumption.

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

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

Da der er stigende fokus på CO<sub>2</sub> udledning i samfundet er isolering et marked i stærk udvikling i disse år.

### **Socialt ansvar**

Persolit er en af de brancheførende virksomheder med hensyn til at uddanne unge mennesker og tager gerne voksenlærlinge i uddannelse til tekniske isolatører. Persolit har i gennemsnit haft 17 lærepladser i 2017. Vi tilstræber, at have et højt uddannelsesniveau blandt personalet i virksomheden og det er vores målsætning, at gøre vores lærlinge til de bedste inden for teknisk isolering.

Persolit ønsker at udvise social ansvarlighed og valgte også i år 2017, at støtte aktivt op omkring Landsforeningen Talentspejdernes mentorprogram der hjælper skoleelever fra 7. - 9. klasse med at finde deres evner og talenter. Via Talentspejdernes mentorprogram gennemgår den unge et 24 ugers program, som er med til at gøre den unge bevidst om egne evner og talenter. Talentspejderne er mentorer, som har lyst, overskud og ressourcer til at give noget til andre. Rollemodeller, der anerkender unge, som de er – og hjælper dem med at se og udfolde deres evner og talenter.

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

### **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.

consumption.

Due to the generally increasing focus on CO<sub>2</sub> emissions, the market for insulation is developing rapidly these days.

### **Social Responsibility**

Persolit is one of the industry leaders in terms of educating young people and is happy to train adult apprentices as technical insulators. Persolit had 17 apprenticeships on average in 2017. We aim to have a high level of staff training at the Company, and it is our objective to make our apprentices the best when it comes to technical insulation.

Persolit wants to be socially responsible and also in 2017 chose to support Landsforeningen Talentspejderne's mentoring programme, which helps students from 7th - 9th grade find their skills and talents. Through Talentspejderne's mentoring programme, they attend a 24 week programme which supports the young people in becoming aware of their own abilities and talents. Talentspejderne are mentors who want, and have the energy and resources, to give to others. Role models who recognise young people as they are and help them see and develop their abilities and talents.

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

### **Statement on gender composition**

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.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

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 2021.

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.

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 branchereg i vurderes andelen af kvinder at udgøre under 5 %.

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 2021.

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 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%.

## **Ledelsesberetning**

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

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.

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

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

#### **Usædvanlige forhold**

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### **Begivenheder efter balancedagen**

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

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.

#### **Uncertainty relating to recognition and measurement**

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

#### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2017 of the Group and the results of the activities and cash flows of the Group for the financial year 2017 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	
		2017 TDKK	2016 TDKK	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Nettoomsætning</b> <i>Revenue</i>	1	<b>313.453</b>	<b>327.880</b>	<b>266.178</b>	<b>285.695</b>
Produktionsomkostninger <i>Cost of sales</i>	2	-246.155	-270.066	-216.569	-240.938
<b>Bruttoresultat</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>67.298</b>	<b>57.814</b>	<b>49.609</b>	<b>44.757</b>
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	2	-47.646	-41.292	-37.036	-35.384
<b>Resultat af ordinær primær drift</b> <i>Operating profit/loss</i>		<b>19.652</b>	<b>16.522</b>	<b>12.573</b>	<b>9.373</b>
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		206	30	74	25
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		0	-13	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>19.858</b>	<b>16.539</b>	<b>12.647</b>	<b>9.398</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	-17	5.793	5.585
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		-7	-15	-7	-15
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	391	573	387	571
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	4	-519	-806	-541	-800
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>19.723</b>	<b>16.274</b>	<b>18.279</b>	<b>14.739</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-4.543	-4.055	-3.099	-2.520
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>15.180</b>	<b>12.219</b>	<b>15.180</b>	<b>12.219</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Goodwill <i>Goodwill</i>		2.849	4.238	2.849	4.238
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	<b>6</b>	<b>2.849</b>	<b>4.238</b>	<b>2.849</b>	<b>4.238</b>
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.485	17.635	24.343	17.485
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		18.725	18.062	18.239	17.544
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		11.924	9.477	9.010	7.140
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	<b>7</b>	<b>55.134</b>	<b>45.174</b>	<b>51.592</b>	<b>42.169</b>
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	8	0	1.240	15.982	13.301
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	9	0	0	0	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>0</b>	<b>1.240</b>	<b>15.982</b>	<b>13.301</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>57.983</b>	<b>50.652</b>	<b>70.423</b>	<b>59.708</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Aktiver

#### Assets

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		8.849	8.241	8.186	7.694
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		168	124	0	0
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>9.017</b>	<b>8.365</b>	<b>8.186</b>	<b>7.694</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		69.519	67.827	62.422	59.319
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>	10	8.029	4.642	5.536	4.388
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		3.813	2.246	2.352	3.424
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		0	883	0	860
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		4.489	2.621	3.887	2.189
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	13	262	126	0	0
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder <i>Corporation tax receivable from group enterprises</i>		0	1.360	0	0
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>86.112</b>	<b>79.705</b>	<b>74.197</b>	<b>70.180</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>23.081</b>	<b>26.639</b>	<b>20.390</b>	<b>19.471</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>118.210</b>	<b>114.709</b>	<b>102.773</b>	<b>97.345</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>176.193</b>	<b>165.361</b>	<b>173.196</b>	<b>157.053</b>



## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

#### Passiver

##### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		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	4.922	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		82.421	72.623	77.499	72.623
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		5.371	4.476	5.371	4.476
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	11	<b>93.760</b>	<b>83.067</b>	<b>93.760</b>	<b>83.067</b>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	13	2.588	4.865	2.588	3.237
Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser <i>Provisions for pensions and similar obligations</i>		130	67	0	0
Hensættelser vedrørende kapitalandele i associerede virksomheder <i>Provisions relating to investments in associates</i>		31	25	31	25
Andre hensættelser <i>Other provisions</i>	14	2.500	2.500	2.500	2.500
<b>Hensatte forpligtelser</b> <b>Provisions</b>		<b>5.249</b>	<b>7.457</b>	<b>5.119</b>	<b>5.762</b>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		7.062	7.570	7.062	7.570
Anden gæld <i>Other payables</i>		67	350	0	350
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Long-term debt</b>	15	<b>7.129</b>	<b>7.920</b>	<b>7.062</b>	<b>7.920</b>

## Balance 31. december

### Balance Sheet 31 December

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
		TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	15	509	507	509	507
Kreditinstitutter <i>Credit institutions</i>		171	64	171	64
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		10.745	11.493	9.776	9.772
Igangværende arbejder for fremmed regning, forpligtelser <i>Contract work in progress, liabilities</i>	10	0	909	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		16.805	13.750	26.763	18.487
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		184	245	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder vedr. selskabsskat <i>Payables to group enterprises relating to corporation tax</i>		3.004	912	235	912
Anden gæld <i>Other payables</i>	15	38.637	39.037	29.801	30.562
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>70.055</b>	<b>66.917</b>	<b>67.255</b>	<b>60.304</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <i>Debt</i>		<b>77.184</b>	<b>74.837</b>	<b>74.317</b>	<b>68.224</b>
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>		<b>176.193</b>	<b>165.361</b>	<b>173.196</b>	<b>157.053</b>
Resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit</i>	12				
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	18				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	19				
Begivenheder efter balancedagen <i>Subsequent events</i>	20				
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	21				

# 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	72.623	4.476	83.067
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-11	0	-11
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.476	-4.476
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	9.809	5.371	15.180
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>5.968</b>	<b>0</b>	<b>82.421</b>	<b>5.371</b>	<b>93.760</b>

### Moderselskab Parent Company

Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	5.968	0	72.623	4.476	83.067
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	0	-11	0	-11
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-4.476	-4.476
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	4.922	4.887	5.371	15.180
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>5.968</b>	<b>4.922</b>	<b>77.499</b>	<b>5.371</b>	<b>93.760</b>

# Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

## Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	Koncern Group	
		2017 TDKK	2016 TDKK
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		15.180	12.219
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	11.267	9.115
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-10.178	26.390
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b>		<b>16.269</b>	<b>47.724</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		392	573
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-519	-806
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b> <b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>		<b>16.142</b>	<b>47.491</b>
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-4.727	639
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from operating activities</i></b>		<b>11.415</b>	<b>48.130</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-16.322	-13.460
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>		705	488
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from investing activities</i></b>		<b>-15.617</b>	<b>-12.972</b>
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		107	-46
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to group enterprises</i>		0	-11.626
Tilbagebetaling af langfristet gæld <i>Repayment of long-term debt</i>		-506	-5.099
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group enterprises</i>		5.519	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-4.476	-4.476
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flows from financing activities</i></b>		<b>644</b>	<b>-21.247</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash Flow Statement 1 January - 31 December

	Note	2017 TDKK	2016 TDKK
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-3.558</b>	<b>13.911</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		26.639	12.728
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>23.081</b>	<b>26.639</b>
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>			
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		23.081	26.639
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>23.081</b>	<b>26.639</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<i>Revenue</i>				
<b>Geografiske markeder</b>				
<i>Geographical segments</i>				
Nettoomsætning, indland	300.099	316.548	259.439	281.200
<i>Revenue, Denmark</i>				
Nettoomsætning udland	13.354	11.332	6.739	4.495
<i>Revenue, exports</i>				
	<b>313.453</b>	<b>327.880</b>	<b>266.178</b>	<b>285.695</b>
<b>2 Medarbejderforhold</b>				
<i>Staff</i>				
Lønninger	170.575	161.867	122.056	121.475
<i>Wages and Salaries</i>				
Pensioner	10.750	10.251	8.612	8.278
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.596	4.579	2.958	3.034
<i>Other social security expenses</i>				
	<b>185.921</b>	<b>176.697</b>	<b>133.626</b>	<b>132.787</b>
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards of:</i>				
Direktion	2.796	2.660	2.796	2.660
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	220	210	220	210
<i>Supervisory Board</i>				
	<b>3.016</b>	<b>2.870</b>	<b>3.016</b>	<b>2.870</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>384</b>	<b>361</b>	<b>259</b>	<b>251</b>
<i>Average number of employees</i>				

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>3 Finansielle indtægter</b>				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	25	76	25	144
<i>Interest received from group enterprises</i>				
Andre finansielle indtægter	366	494	362	427
<i>Other financial income</i>				
Valutakursreguleringer	0	3	0	0
<i>Exchange adjustments</i>				
	<b>391</b>	<b>573</b>	<b>387</b>	<b>571</b>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>				
<i>Financial expenses</i>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	100	143	148	143
<i>Interest paid to group enterprises</i>				
Andre finansielle omkostninger	419	663	393	657
<i>Other financial expenses</i>				
	<b>519</b>	<b>806</b>	<b>541</b>	<b>800</b>
<b>5 Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	6.957	-71	3.749	890
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-2.414	3.957	-650	1.461
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	169	0	169
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	<b>4.543</b>	<b>4.055</b>	<b>3.099</b>	<b>2.520</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 6 Immaterielle anlægsaktiver

#### Intangible assets

#### Koncern

##### Group

	Goodwill
	<i>Goodwill</i>
	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	5.360
<i>Impairment losses and amortisation at 1 January</i>	
Årets afskrivninger	1.389
<i>Amortisation for the year</i>	
Ned- og afskrivninger 31. december	6.749
<i>Impairment losses and amortisation at 31 December</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.849</b>
<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>	43.836	45.983	18.924	108.743
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.473	3.661	5.710	16.844
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-219	-1.984	-2.203
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	51.309	49.425	22.650	123.384
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	26.201	27.921	9.447	63.569
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	623	2.998	2.483	6.104
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-219	-1.204	-1.423
Ned- og afskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	26.824	30.700	10.726	68.250
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>24.485</b>	<b>18.725</b>	<b>11.924</b>	<b>55.134</b>
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 and fittings, tools and equipment</i>	I alt <i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	41.067	44.157	13.256	98.480
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	7.473	3.598	4.258	15.329
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-219	-1.553	-1.772
<b>Cost 31. december</b> <i>Cost at 31 December</i>	<b>48.540</b>	<b>47.536</b>	<b>15.961</b>	<b>112.037</b>
Ned- og afskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	23.582	26.613	6.116	56.311
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	615	2.903	1.611	5.129
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-219	-776	-995
<b>Ned- og afskrivninger 31. december</b> <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	<b>24.197</b>	<b>29.297</b>	<b>6.951</b>	<b>60.445</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>24.343</b>	<b>18.239</b>	<b>9.010</b>	<b>51.592</b>
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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>8 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
<i>Investments in subsidiaries</i>				
Kostpris 1. januar	1.403	1.403	12.463	12.463
<i>Cost at 1 January</i>				
Afgang i årets løb	-1.403	0	-1.403	0
<i>Disposals for the year</i>				
Kostpris 31. december	0	1.403	11.060	12.463
<i>Cost at 31 December</i>				
Værdireguleringer 1. januar	-163	-146	838	-4.746
<i>Value adjustments at 1 January</i>				
Valutakursregulering	0	0	-13	0
<i>Exchange adjustment</i>				
Årets resultat	0	-17	5.793	5.584
<i>Net profit/loss for the year</i>				
Udbytte til moderselskabet	0	0	-1.859	0
<i>Dividend to the Parent Company</i>				
Årets tilbageførsler af tidligere års værdireguleringer	163	0	163	0
<i>Reversals for the year of revaluations in previous years</i>				
Værdireguleringer 31. december	0	-163	4.922	838
<i>Value adjustments at 31 December</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>1.240</b>	<b>15.982</b>	<b>13.301</b>
<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%	8.079.845	2.051.434
Persolit Stilladsfirma A/S	Lindøalleen 103 5330 Munkebo	DKK 500.000	100%	7.903.298	3.741.449

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>9 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<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>	-25	-10	-25	-10
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-7	-15	-7	-15
Værdireguleringer 31. december <i>Value adjustments at 31 December</i>	-32	-25	-32	-25
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser <i>Equity investments with negative net asset value transferred to provisions</i>	32	25	32	25
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>				

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

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Konsortiet Lachenmeier - Persolit I/S	Sønderborg	DKK 0	50%	-64.776	-14.500

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>10 Igangværende arbejder for fremmed regning</b>				
<i>Contract work in progress</i>				
Salgsværdi af igangværende arbejder	54.573	126.183	47.117	94.969
<i>Selling price of work in progress</i>				
Modtagne acotobetalinge	-46.544	-122.450	-41.581	-90.581
<i>Payments received on account</i>				
	<b>8.029</b>	<b>3.733</b>	<b>5.536</b>	<b>4.388</b>
Indregnet således i balancen:				
<i>Recognised in the balance sheet as follows:</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under aktiver	8.029	4.642	5.536	4.388
<i>Contract work in progress recognised in assets</i>				
Igangværende arbejder for fremmed regning under passiver	0	-909	0	0
<i>Contract work in progress</i>				
	<b>8.029</b>	<b>3.733</b>	<b>5.536</b>	<b>4.388</b>
<b>11 Egenkapital</b>				
<i>Equity</i>				

Selskabskapitalen består af 0 aktier à nominelt TDKK 0. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 0 shares of a nominal value of TDKK 0. No shares carry any special rights.*

Selskabskapitalen er fordelt således:

	Antal	Nominel 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>		
		<b>5.968</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>12 Resultatdisponering</b>				
<i>Proposed distribution of profit</i>				
Foreslået udbytte for regnskabsåret	5.371	4.476	5.371	4.476
<i>Proposed dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	4.922	0
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	9.809	7.743	4.887	7.743
<i>Retained earnings</i>				
	<b>15.180</b>	<b>12.219</b>	<b>15.180</b>	<b>12.219</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>13 Hensættelse til udskudt skat</b>				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	4.739	-904	3.237	1.776
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>				
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	-2.414	5.643	-650	1.461
<i>Amounts recognised in the income statement for the year</i>				
Årets indregnede beløb på egenkapitalen	1	0	1	0
<i>Amounts recognised in equity for the year</i>				
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>2.326</b>	<b>4.739</b>	<b>2.588</b>	<b>3.237</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>				

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 262. 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 262. 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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>14 Andre hensættelser</b>				
<i>Other provisions</i>				
Garantihensættelser	2.500	2.500	2.500	2.500
<i>Other provisions</i>				
	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>	<b>2.500</b>

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

### 15 Langfristede gældsforpligtelser

#### Long-term debt

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

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

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

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

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Gæld til realkreditinstitutter</b>				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	5.028	5.537	5.028	5.537
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	2.034	2.033	2.034	2.033
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	7.062	7.570	7.062	7.570
<i>Long-term part</i>				
Inden for 1 år	509	507	509	507
<i>Within 1 year</i>				
	<b>7.571</b>	<b>8.077</b>	<b>7.571</b>	<b>8.077</b>
<b>Anden gæld</b>				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	67	350	0	350
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	67	350	0	350
<i>Long-term part</i>				
Øvrig kortfristet gæld	38.637	39.037	29.801	30.562
<i>Other short-term payables</i>				
	<b>38.704</b>	<b>39.387</b>	<b>29.801</b>	<b>30.912</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<b>Koncern</b>	
	<b>Group</b>	
	2017	2016
	TDKK	TDKK
<b>16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
<i>Cash flow statement - adjustments</i>		
Finansielle indtægter	-391	-573
<i>Financial income</i>		
Finansielle omkostninger	519	806
<i>Financial expenses</i>		
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	6.589	4.795
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales</i>		
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	17
<i>Income from investments in subsidiaries</i>		
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	7	15
<i>Income from investments in associates</i>		
Skat af årets resultat	4.543	4.055
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
	<b>11.267</b>	<b>9.115</b>
<b>17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>		
Ændring i varebeholdninger	-652	-715
<i>Change in inventories</i>		
Ændring i tilgodehavender	-6.947	16.935
<i>Change in receivables</i>		
Ændring i andre hensatte forpligtelser	63	15
<i>Change in other provisions</i>		
Ændring i leverandører m.v.	-2.642	10.155
<i>Change in trade payables, etc</i>		
	<b>-10.178</b>	<b>26.390</b>

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>18 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser</b>				
<i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>				
<b>Pant og sikkerhedsstillelse</b>				
<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	7.464	7.334	7.464	7.334
<i>Land and buildings with a carrying amount of</i>				
<b>Leje- og leasingforpligtelser</b>				
<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	2.385	2.334	2.155	2.123
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	4.754	5.031	4.433	4.561
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Efter 5 år	3	65	0	65
<i>After 5 years</i>				
	<b>7.142</b>	<b>7.430</b>	<b>6.588</b>	<b>6.749</b>
Lejeforpligtelser	240	452	24	208
<i>Rental obligations</i>				
<b>Andre eventualforpligtelser</b>				
<i>Other contingent liabilities</i>				
For entrepriser er der stillet arbejdsgarantier for	28.958	21.994	28.958	21.994
<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>Warranty provisions</i>				

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 18 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 guarantees towards bank connections in Persolit Stilladsfirma A/S and DANPRO Steel Construction A/S.*

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

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

### 19 Nærtstående parter

*Related parties*

#### Koncernregnskab

*Consolidated Financial Statements*

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet

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

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

### 20 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

### 21 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for Persolit Entreprenørfirma A/S for 2017 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 2017 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 2017 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 2017 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

### 21 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

### 21 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

### 21 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

### 21 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat 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 subsidiaries and associates

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

#### Financial income and expenses

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

#### Tax on profit/loss for the year

Tax for the year consists of current tax for the year and 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

### 21 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 reassessed annually.

### Impairment of fixed assets

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

If so, an impairment test is carried out to determine whether the recoverable amount is lower than the

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 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 dattervirksomheder og associerede virksomheder

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

I balancen indregnes under posterne "Kapitalandele i dattervirksomheder" og "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer eller tab og med tillæg af resterende værdi af eventuelle merværdier og goodwill opgjort på tidspunktet for anskaffelsen af virksomhederne.

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

Dattervirksomheder og associerede virksomheder

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 subsidiaries and associates

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

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition of 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 subsidiaries and associates is transferred upon distribution of profit to "Reserve for net revaluation under the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributed to the Parent Company and adjusted for other equity movements in the subsidiaries and the associates.

Subsidiaries and associates with a negative net

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

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 hensat forpligtelse hertil.

#### Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter ansvarlig lånekapital i tilknyttede virksomheder.

#### Varebeholdninger

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

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgsomkostninger. Nettorealisationseværdien 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.

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

#### Other fixed asset investments

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

#### Inventories

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

The 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

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

#### Egenkapital

##### Udbytte

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

#### 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

### 21 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

### 21 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 over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

#### Udbytte

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

#### Current tax receivables and liabilities

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

#### Financial debts

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

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

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

#### Dividend

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

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 21 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

### 21 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

#### 21 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*