


Dancover A/S
Nordre Strandvej 119 G
3150 Hellebæk
CVR-nr. 10 14 80 14
CVR no. 10 14 80 14

Årsrapport for perioden
1. januar til 31. december 2018
Annual report for the period
1 January to 31 December 2018
(16. regnskabsår)
(16th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
25. april 2019
Adopted at the annual general meeting on 25
April 2019



Niels Sigurd Wegner
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	2
 Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	7
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	9
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	10
 Årsregnskab <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	12
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income statement</i> <i>1 January 2018 - 31 December 2018</i>	20
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	21
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	24

Disclaimer

The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.

Ledespåtegning**Statement by management on the annual report**

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Dancover A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Dancover A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Hellebæk, den 8. april 2019

Hellebæk, 8 April 2019

Direktion

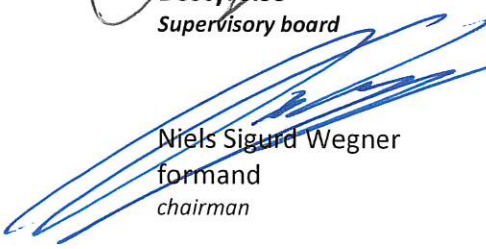
Executive board


Henrik Boserup-Wedam


Lene Boserup-Wedam

Bestyrelse

Supervisory board


Niels Sigurd Wegner
formand
chairman


Lene Boserup-Wedam


Lasse Bruun-Petersen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
*Independent auditor's report****Til kapitalejeren i Dancover A/S*****Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Dancover A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the shareholder of Dancover A/S**Opinion**

We have audited the financial statements of Dancover A/S for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 company 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 basis for our opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 afdekke 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of 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 the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 årsregnskabet, 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 vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse 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 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism 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 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 internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning***Independent auditor's report***

Vor konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

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.

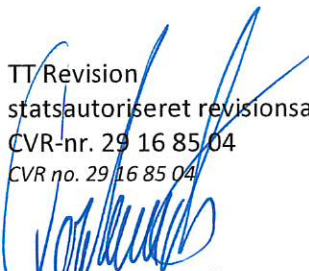
Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.


Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

København, den 8. april 2019

Copenhagen, 8 April 2019

TT Revision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
CVR-nr. 29 16 85 04
CVR no. 29 16 85 04


Torben Peter Madsen
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne33231
MNE no. mne33231


Thøger Rude Andersen
registreret revisor, CMA
Registered Accountant
MNE-nr. mne14773
MNE no. mne14773

Selskabsoplysninger***Company details***

Dancover A/S
Nordre Strandvej 119 G
3150 Hellebaek

Telefon: 70267620

Telephone:

Telefax: 70267630

Fax:

Hjemmeside: www.dancover.dk

Website:

CVR-nr. 10 14 80 14

CVR-no.

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2018

Financial year: 1 January - 31 December 2018

Stiftet: 19. august 2003

Incorporated: 19 August 2003

Regnskabsår: 16. regnskabsår

Financial year: 16th financial year

Hjemsted: Helsingør

Domicile: Helsingør

Bestyrelse***Supervisory Board***

Niels Sigurd Wegner, formand(chairman)

Lene Boserup-Wedam

Lasse Bruun Petersen

Direktion***Executive Board***

Henrik Boserup-Wedam

Lene Boserup-Wedam

Revision***Auditors***

TT Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Vester Voldgade 107

1552 København V.

Selskabsoplysninger

Company details

Pengeinstitut

Bankers

Sydbank

Koncernregnskab

Koncernregnskab

Selskabet indgår i koncernrapporten for moderselskabet Pavilo ApS

The company is reflected in the group report as the parent company Pavilo ApS

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	43.012.589	43.984.988	52.092.712	44.554.826	46.773.612
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger	9.288.663	5.406.834	19.226.219	9.259.086	16.205.627
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>					
Resultat af finansielle poster	-659.563	-535.261	-834.572	-550.860	366.402
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	5.981.383	3.136.712	13.960.483	6.669.321	12.380.928
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balancesum	36.509.474	42.502.627	43.614.518	37.373.081	40.049.070
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	12.517.012	16.535.629	23.398.917	15.438.435	20.769.119
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	76	82	72	78	61
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	21,2%	10,7%	41,9%	27,7%	29,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	34,3%	38,9%	53,6%	41,3%	51,9%
<i>Solvency ratio</i>					

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

The financial ratios are calculated in accordance with the Danish Finance Society's recommendations and guidelines. For definitions, see the summary of significant accounting policies.

Ledelsesberetning

Management's review

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er engros- og detailhandel med telte internationalt.

Business activities

The Company's objective is wholesale and retail of tents internationally and carry on other related activities

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the financial statements is not subject to any uncertainty.

Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2018 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Unusual matters

The company's financial position at 31 December 2018 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2018 are not affected by any unusual matters.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 5.981.383, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 12.517.012.

Business review

The company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of kr. 5.981.383, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of kr. 12.517.012.

Dancover A/S har i årets løb haft en mindre omsætningsnedgang. Resultatet er positivt påvirket af tilpasning aktiviteterne samt tidligere års investeringer i IT-systemer.

During the year, Dancover A / S had a smaller decline in revenue. The result is positively affected by the adaptation of the activities and previous years' investments in IT systems.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes i 2019 en forbedring af resultatet i forhold til 2018.

Financial review

In 2019, an improvement is expected compared to 2018.

Ledelsesberetning

Management's review

Beskrivelse af ikke finansielle forhold

Virksomhedens videnressourcer, hvis de er af særlig betydning for den fremtidige indtjening

Selskabets videnressourcer kan primært henføres til medarbejdere og handelsplatform på internettet. Selskabet vil til stadighed udvikle både medarbejderes kompetence samt handelsplatformen.

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Der er sædvanlige forretningsmæssige risici forbundet med driften.

Finansielle risici

Der er ikke særlige finansielle risici forbundet med driften.

Valutarisici

Da selskabet foretager en del af forretningen i USD og valutaer der udvikler sig som USD, kan væsentlige ændringer i valutakursen påvirke driftsresultatet.

Virksomhedens påvirkning af det eksterne miljø og foranstaltninger til forebyggelse, reduktion m.v.

Selskabets aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger, der vurderes at være til gene for andre.

Selskabet arbejder til stadighed på at minimere sit energiforbrug, herunder gennem investeringer i energibesparende produkter.

Description of non-financial conditions

Knowledge resources

The company's knowledge resources is primarily the employees knowledge and the trading platform on the www. The company will continue to develop the knowledge of the employees and the trading platform.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Operating risks

There is no extraordinary operating risks associated with the company's activities.

Financial risks

There is no specified financial risks associated with the company's activities.

Currency risks

A change in the exchange rate in especially USD and currencies which follow the USD can influence the income statement.

Impact on external environment and measures of preventing, reducing or mitigating damage

The company's activities has no substantial environments effects.

The company will continue to minimize the use of electricity, through investments in energy saving products.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies***

Årsrapporten for Dancover A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

The annual report of Dancover A/S for 2018 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C as well as selected provisions as regards larger entities.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

The annual report for 2018 is presented in kr.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including amortisation, depreciation and impairment losses, are also recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company and the value of the asset can be measured reliably.

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

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company and the value of the liability can be measured reliably.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til hjælpematerialer indeholder det forbrug af hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

Income statement

Gross profit

The Company applies the Danish Financial Statements Act § 32 therefore, the company's sales are not reported. Gross profit is a summary of net revenue, change in stocks of finished goods and work in progress and other operating revenue less cost of raw materials and other external costs.

Revenue

Income from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

Raw materials and consumables

Raw materials and consumables comprise the raw materials and consumables consumed to achieve revenue for the year.

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies****Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring m.v. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrullet modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Other external expenses

Other external expenses include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, bad debts, payments under operating leases, etc.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries, including compensated absence and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

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, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider og restværdier:

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years	0 %

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.500 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

Fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Straight-line depreciation is provided on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
5 år	0 %
5 years	0 %

Assets costing less than kr. 13.500 are expensed in the year of acquisition.

Anvendt regnskabspraksis**Accounting policies****Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningens omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Egenkapital**Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Stocks

Stocks are measured at cost using the FIFO method. Where the net realisable value is lower than the cost, inventories are recognised at this lower value.

The cost of goods for resale, raw materials and consumables comprises the purchase price plus delivery costs.

The net realisable value of stocks is calculated as the selling price less costs of completion and expenses incurred to effect the sale. The net realisable value is determined taking into account marketability, obsolescence and expected selling price movements.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Prepayments

Prepayments recognised under 'Current assets' comprises expenses incurred concerning subsequent financial years.

Equity**Dividends**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer mv. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer.

Selskabsskat og udskudt skat

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.

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

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

Provisions

Provisions comprise expected expenses relating to warranty commitments, losses on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when, as a result of a past event, the company has a legal or constructive obligation and it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation.

Income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Other liabilities, which include trade payables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. If foreign currency transactions are considered cash flow hedges, the value adjustments are taken directly to equity.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Derivative financial instruments

On initial recognition in the balance sheet, derivative financial instruments are measured at cost and subsequently at fair value. Positive and negative fair values of derivative financial instruments are included in 'Other receivables' or 'Other payables', respectively.

Pengestrømsopgørelse

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

Cash flow statement

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financials} \times 100}{\text{Average assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year-end} \times 100}{\text{Total assets at year-end}}$

Resultatopgørelse**1. januar - 31. december 2018***Income statement**1 January 2018 - 31 December 2018*

	Note	2018	2017
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		43.012.589	43.984.988
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-33.723.926	-38.578.154
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		9.288.663	5.406.834
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-910.369	-807.708
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		8.378.294	4.599.126
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	16.619	24.856
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-676.182	-560.117
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		7.718.731	4.063.865
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.737.348	-927.153
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		5.981.383	3.136.712
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		3.000.000	10.000.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.981.383	-6.863.288
		5.981.383	3.136.712

Balance pr. 31. december 2018
Balance sheet at 31 December 2018

	Note	2018	2017
Aktiver			
<i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.705.436	2.555.805
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	6	1.705.436	2.555.805
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	813.747	815.868
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		813.747	815.868
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		2.519.183	3.371.673
Varebeholdninger <i>Stocks</i>	8	26.343.204	33.322.009
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		3.531.965	2.298.517
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		48.761	752.154
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>	11	20.872	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	9	390.081	523.551
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		3.991.679	3.574.222
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		3.655.408	2.234.723
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		33.990.291	39.130.954
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		36.509.474	42.502.627

Balance pr. 31. december 2018
Balance sheet at 31 December 2018

	Note	2018	2017
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Virksomhedskapital		500.000	500.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat		9.017.012	6.035.629
<i>Retained earnings</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret		3.000.000	10.000.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Egenkapital	10	12.517.012	16.535.629
<i>Equity</i>			
Hensættelse til udskudt skat	11	0	47.386
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensatte forpligtelser i alt		0	47.386
<i>Total provisions</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder		1.595.342	989.037
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		6.419.812	4.856.931
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		8.061.693	12.264.372
<i>Payables to subsidiaries</i>			
Selskabsskat		1.805.606	933.218
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		6.110.009	6.876.054
<i>Other payables</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser		23.992.462	25.919.612
<i>Total current liabilities</i>			
Gældsforpligtelser i alt		23.992.462	25.919.612
<i>Total liabilities</i>			
Passiver i alt		36.509.474	42.502.627
<i>Total equity and liabilities</i>			
Leje- og leasingforpligtelser	12		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>			
Eventualposter mv.	13		
<i>Contingencies, etc.</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14		
<i>Mortgages and collateral</i>			

Balance pr. 31. december 2018 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2018 (continued)

	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Passiver			
<i>Equity and liabilities</i>			
Nærtstående parter og ejerforhold	15		
<i>Related parties and ownership structure</i>			

Noter**Notes**

	2018	2017
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	28.627.488	32.366.388
<i>Wages and salaries</i>		
Andre omkostninger til social sikring	4.766.050	4.636.254
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	330.388	1.575.512
<i>Other staff costs</i>		
	<u>33.723.926</u>	<u>38.578.154</u>
 Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:		
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Direktion	1.739.049	1.570.838
<i>Executive Board</i>		
Bestyrelse	15.000	15.000
<i>Supervisory Board</i>		
	<u>1.754.049</u>	<u>1.585.838</u>
 Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>76</u>	<u>82</u>
<i>Average number of employees</i>		
 2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	910.369	807.708
<i>Depreciation tangible assets</i>		
	<u>910.369</u>	<u>807.708</u>
 3 Finansielle indtægter		
<i>Financial income</i>		
Andre finansielle indtægter	709	24.856
<i>Other financial income</i>		
Valutakursgevinster	15.910	0
<i>Exchange gains</i>		
	<u>16.619</u>	<u>24.856</u>

Noter**Notes**

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
4 Finansielle omkostninger		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	289.103	84.462
<i>Financial expenses, group entities</i>		
Andre finansielle omkostninger	387.079	465.642
<i>Other financial costs</i>		
Valutakurstab	0	10.013
<i>Exchange loss</i>		
	<u>676.182</u>	<u>560.117</u>
 5 Skat af årets resultat		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.805.606	933.218
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	-68.258	-6.065
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<u>1.737.348</u>	<u>927.153</u>

Noter**Notes****6 Materielle anlægsaktiver**
Tangible assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	4.110.679
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	60.000
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	4.170.679
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	1.905.314
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	559.929
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	2.465.243
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	1.705.436

Noter**Notes****7 Finansielle anlægsaktiver***Fixed asset investments*

Andre tilgode-
havender
Other receivables

Kostpris primo
Cost at the beginning

813.747

Kostpris ultimo
Cost at the end

813.747

Regnskabsmæssig værdi ultimo
Carrying amount at the end

813.747

8 Varebeholdninger*Stocks*

Færdigvarer og handelsvarer
Finished goods and goods for resale

2018

2017

21.151.825

30.882.148

Forudbetaling for varer
Prepayments for goods

5.191.379

2.439.861

26.343.204

33.322.009

9 Periodeafgrænsningsposter*Prepayments*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi.

Prepayments comprise prepaid expenses regarding rent, insurance premiums, subscriptions and interest as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a positive fair value.

Noter

Notes

10 Egenkapital

Equity

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</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>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	500.000	6.035.629	10.000.000	16.535.629
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-10.000.000	-10.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.981.383	3.000.000	5.981.383
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	500.000	9.017.012	3.000.000	12.517.012

Virksomhedskapitalen består af 500 aktier à nominelt kr. 1.000. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 500 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.

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

There have been no changes in the share capital during the last 5 years.

Noter**Notes**

	2018	2017
11 Hensættelse til udskudt skat		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat primo	47.356	53.451
<i>Provision for deferred tax at the beginning</i>		
Hensat i året	-68.228	-6.095
<i>Provision in year</i>		
Hensættelse til udskudt skat ultimo	-20.872	47.356
<i>Provision for deferred tax at the end</i>		
 Hensættelse til udskudt skat vedrører:		
<i>Provisions for deferred tax on:</i>		
Materielle anlægsaktiver	-20.872	47.356
<i>Property, plant and equipment</i>		
Overført til udskudt skatteaktiv	20.872	0
<i>Transferred to deferred tax asset</i>		
	0	47.386
 Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til den aktuelle skattesats.		
<i>Deferred tax has been provided at 22,0% corresponding to the current tax rate.</i>		
Udskudt skatteaktiv		
<i>Deferred tax asset</i>		
Opgjort skatteaktiv	20.872	0
<i>Calculated tax asset</i>		
Regnskabsmæssig værdi	20.872	0
<i>Carrying amount</i>		

Noter**Notes**

	2018	2017
12 Leje- og leasingforpligtelser		
<i>Rental agreements and lease commitments</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing		
Samlede fremtidige leasingydelse:		
<i>Operating lease liabilities.</i>		
<i>Total future lease payments:</i>		
Inden for et år	99.423	103.500
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	164.021	77.625
<i>Between 1 and 5 years</i>		
Efter 5 år	0	0
<i>After 5 years</i>		
	263.444	181.125

13 Eventualposter mv.*Contingencies, etc.*

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet Pavilo ApS (Administrationsselskab) og hæfter begrænset og subsidært med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2012 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2013 eller senere.

The company is jointly taxed with its parent company, Pavilo ApS (management company), and has limited and secondary liability together with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year 2012 onwards as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties which fall due for payment on or after 1 July 2013.

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser*Mortgages and collateral*

Selskabet har stillet virksomhedspant på kr. 10.000.000 i driftsmidler og lager som sikkerhed for sit engagement med pengeinstitut.

Sydbank established company pledged as collateral for unsecured claims arising from the sale of goods and services and operating equipment and fixtures of DKK 10.000.000.

Noter**Notes****15 Nærtstående parter og ejerforhold***Related parties and ownership structure***Ejerforhold***Ownership structure*

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af virksomhedskapitalen:

According to the company's register of shareholders, the following shareholder holds at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:

Pavilo ApS