



Tlf.: +45 96 23 54 00
hjoerring@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15
DK-9800 Hjørring
CVR no. 20 22 26 70

HCBM HOLDING APS

C/O HANS-CHRISTIAN BRAHE MØLLER, SOLBAKKEN 48 B, 9210 AALBORG SØ

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2019
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2019

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 25. august 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 25 August
2020*

Hans-Christian Brahe Møller

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

CVR-NR. 25 29 39 08
CVR NO. 25 29 39 08

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-8
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	9
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	10
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	11-12
Noter..... <i>Notes</i>	13-17
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	18-21

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

HCBM Holding ApS
c/o Hans-Christian Brahe Møller
Solbakken 48 B
9210 Aalborg SØ

CVR-nr.: 25 29 39 08
CVR No.:
Stiftet: 24. februar 2000
Established: 24 February 2000
Hjemsted: Aalborg
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Hans-Christian Brahe Møller

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Nørrebro 15
9800 Hjørring

Pengeinstitut
Bank

Sparekassen Vendsyssel
Brinck Seidelins Gade 10
9800 Hjørring

**Oversættelses-
forbehold**
Translation Disclaimer

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.

The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for HCBM Holding ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of HCBM Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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

The Management's Review includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.

Aalborg, den 25. august 2020
Aalborg, 25 August 2020

Direktion:
Board of Executives

Hans-Christian Brahe Møller

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i HCBM Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for HCBM Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

To the Shareholder of HCBM Holding ApS

Opinion

We have audited the Financial Statements of HCBM Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2019, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2019 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2019 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.

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 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 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

Vores 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 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 vores 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.

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.

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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- 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.
- *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.*
- *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.*
- *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 ledelsen 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Hjørring, den 25. august 2020

Hjørring, 25 August 2020

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 20 22 26 70

CVR no.

Jann Mikkelsen

Statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr. mne9879

MNE no.

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 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.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

HCBM Holding ApS har til formål at eje aktieporteføljer, udvikle selskaber og gøre dem klar til salg samt at gennemføre virksomhedssalg.

Usædvanlige forhold

Selskabet har i 2018 haft en fejl i årsregnskabet vedr. opskrivning af kapitalandele samt gældsbreve til associeret virksomhed.

Sammenligningstal er tilpasset som følge af fejlen og indregnet direkte på egenkapitalen primo.

Fejlen har ingen indvirkning på årets resultat, men medfører at egenkapitalen primo (opskrivningshenlæggelser) er reduceret med 533.000 kr.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Afsætningen og omkostninger for året har været som forventet og budgetteret.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

Principal activities

The company's activities aims to own shares portfolios, developing companies and prepare them for sale, as well as to effect the sale.

Exceptional matters

The company's has in 2018 reconized an error regarding reserve for revaluation and payable to associated enterprises.

Comparative figures have been adjusted as a result of the error and recognized directly in equity at the beginning.

The error has no effect on the result for the year, but means that the equity at the beginning of the year (revaluation reserve) has been reduced by DKK 533,000.

Development in activities and financial position

Sales and expenses for the year were as expected and budgeted.

Significant events after the end of the financial year

No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.

RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER

	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		520.450	353.571
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-385.912	-360.337
<i>Staff costs</i>			
DRIFTSRESULTAT.....		134.538	-6.766
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder.....	2	-187.870	-463.111
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Andre finansielle indtægter.....	3	218.749	539.253
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....		-155.747	-61.943
<i>Other financial expenses</i>			
RESULTAT FØR SKAT.....		9.670	7.433
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-4.265	0
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
ÅRETS RESULTAT.....		5.405	7.433
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		110.600	108.000
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Overført resultat.....		-105.195	-100.567
<i>Retained earnings</i>			
I ALT.....		5.405	7.433
<i>TOTAL</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER ASSETS	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>		0	0
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>		0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i>	5	0	0
Kapitalandele i dattervirksomheder..... <i>Equity investments in group enterprises</i>		0	1
Kapitalandele i associerede virksomheder..... <i>Equity investments in associated enterprises</i>		5.053.051	5.043.225
Andre værdipapirer..... <i>Other securities</i>		699.279	699.279
Lejededpositum og andre tilgodehavender..... <i>Rent deposit and other receivables</i>		29.385.956	25.215.040
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>	6	35.138.286	30.957.545
ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>		35.138.286	30.957.545
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		663.224	175.420
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		959.215	940.631
Tilgodehavende hos associerede virksomheder..... <i>Receivables from associated enterprises</i>		2.550	546.636
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		45.000	775.530
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		1.669.989	2.438.217
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		56.430	8.762
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>		1.726.419	2.446.979
AKTIVER <i>ASSETS</i>		36.864.705	33.404.524

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Selskabskapital..... <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Reserve for opskrivninger..... <i>Reserve for revaluation</i>		3.956.898	3.956.898
Overført resultat..... <i>Retained profit</i>		24.168.080	24.273.276
Foreslået udbytte for regnskabsåret..... <i>Proposed dividend</i>		110.600	108.000
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	7	28.360.578	28.463.174
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve..... <i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>		524.900	524.900
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	8	524.900	524.900
Gæld til pengeinstitutter..... <i>Bank debt</i>		6.169.688	2.623.238
Gæld til associerede virksomheder..... <i>Payables to associated enterprises</i>		1.165.171	1.165.288
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		644.368	627.924
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		7.979.227	4.416.450
GÆLDSFORPLIGTELSE..... <i>LIABILITIES</i>		8.504.127	4.941.350
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		36.864.705	33.404.524
Eventualposter mv..... <i>Contingencies etc.</i>	9		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser..... <i>Charges and securities</i>	10		

NOTER
NOTES

	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i>			
1 (2018: 1)			
Løn og gager.....	240.000	240.000	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner.....	52.994	36.000	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	2.890	1.343	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	90.028	82.994	
<i>Other staff costs</i>			
	385.912	360.337	
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder			2
<i>Result of equity investments in group and associates</i>			
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder.....	-187.870	-458.066	
<i>Result of equity investments in group enterprises</i>			
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder.....	0	-5.045	
<i>Result of equity investments in associated enterprises</i>			
	-187.870	-463.111	
Andre finansielle indtægter			3
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	219.864	198.853	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	-1.115	340.400	
<i>Other interest income</i>			
	218.749	539.253	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Regulering skat vedrørende tidligere år.....	4.265	0	
<i>Adjustment of tax in previous years</i>			
	4.265	0	

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver

5

Tangible fixed assets

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	37.200	15.800
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	37.200	15.800
Af- og nedskrivninger 1. januar 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2019</i>	37.200	15.800
Af- og nedskrivninger 31. december 2019..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2019</i>	37.200	15.800
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	0	0

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

	Kapitalandele i dattervirk- somheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Equity investments in associated enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	1	674.059
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	1.059.419
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-637.325
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	1	1.096.153
Opskrivninger 1. januar 2019..... <i>Revaluation at 1 January 2019</i>	0	4.490.166
Årets opskrivninger..... <i>Revaluation and impairment losses for the year</i>	-1	0
Andre reguleringer..... <i>Other adjustments</i>	0	-533.268
Opskrivninger 31. december 2019..... <i>Revaluation at 31 December 2019</i>	-1	3.956.898
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	0	5.053.051
Værdi af indregnede aktiver, uden opskrivninger efter § 41, stk. 1..... <i>Value of recognised assets, excluding revaluation under § 41 (1)</i>	0	1.096.153
	Andre værdipapirer <i>Other securities</i>	Lejededpositum og andre tilgodehavender <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019..... <i>Cost at 1 January 2019</i>	699.279	25.215.040
Tilgang..... <i>Additions</i>	0	4.291.526
Afgang..... <i>Disposals</i>	0	-120.610
Kostpris 31. december 2019..... <i>Cost at 31 December 2019</i>	699.279	29.385.956
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019..... <i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	699.279	29.385.956

NOTER
NOTES

				2019	2018	Note
				kr.	kr.	
				DKK	DKK	
Egenkapital						7
<i>Equity</i>						
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for opskrivninger <i>Reserve for revaluation</i>	Overført resultat <i>Retained profit</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>	
Egenkapital 31. december 2018 <i>Equity at 1 January 2019</i>	125.000	4.490.166	24.273.275	108.000	28.996.441	
Ændring af egenkapital som korrektion af fejl.....		-533.268			-533.268	
<i>Change of equity due to correction of errors</i>						
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019.....	125.000	3.956.898	24.273.275	108.000	28.463.173	
<i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>						
Betalt udbytte.....				-108.000	-108.000	
<i>Dividend paid</i>						
Forslag til resultatdisponering..			-105.195	110.600	5.405	
<i>Proposed distribution of profit</i>						
Egenkapital 31. december 2019.....	125.000	3.956.898	24.168.080	110.600	28.360.578	
<i>Equity at 31 December 2019</i>						
Langfristede gældsforpligtelser						8
<i>Long-term liabilities</i>						
	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current</i>	
	31/12 2019 total liabilities	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2018 total liabilities	<i>portion at the beginning of the year</i>	
Konvertible og udbyttegivende gældsbreve.....	524.900	0	524.900	524.900	0	
<i>Convertible and interest-bearing debt instruments</i>						
	524.900	0	524.900	524.900	0	

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
Contingencies etc.

9

Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Selskabet har ingen eventualforpligtelser.
The company has no liabilities.

Hæftelse i sambeskatningen
Joint liabilities

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.
The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.
Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

10

Til sikkerhed for engagement med pengeinstitut er der tinglyst nom. 171.000 kr. pant i værdipapirer. Herudover har pengeinstitut transport i tilgodehavender på 1 mio. €, som er deponeret i pengeinstitut i andet selskab. Selskabet har desuden afgivet støtteerklæring overfor datterselskab.
As security for bank loan, The company has granted security in shares of 171,000 DKK. In addition, banks have transport in receivables of 1 million €, which is deposited in a bank in another company. The company has made a statement of support to the subsidiary.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for HCBM Holding ApS for 2019 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Ændring som følge af væsentlige fejl

Selskabet har i 2018 haft en væsentlig fejl i årsregnskabet vedr. opskrivning af kapitalandele samt gældsbreve til associeret virksomhed.

Sammenligningstal er tilpasset som følge af fejlen og indregnet direkte på egenkapitalen primo.

Fejlen har ingen indvirkning på årets resultat, men medfører at egenkapitalen primo (opskrivningshenlæggelser) er reduceret med 533 tkr.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Nettoomsætning ved salg indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Andre eksterne omkostninger

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

The Annual Report of HCBM Holding ApS for 2019 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.

Recognition of significant errors

The company has in 2018 recognized a significant error regarding reserve for revaluation and payable to associated enterprises.

Comparative figures have been adjusted as a result of the error and recognized directly in equity at the beginning.

The error has no effect on the result for the year, but means that the equity at the beginning (revaluation reserve) has been reduced by DKK 533,000.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

Net revenue from sale is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total costs and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Personaleomkostninger**

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

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra datter- og associerede virksomheder indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Skat

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

BALANCEN**Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i datter- og associerede virksomheder og øvrige værdipapirer i unoterede selskaber måles i moderselskabets balance til dagsværdi.

Dagsværdien opgøres med udgangspunkt i handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller.

Opskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i egenkapitalen i reserve for opskrivninger, i det omfang, dagsværdien overstiger kostprisen.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.

Investments in subsidiaries and associates

Dividend from subsidiary and associated enterprise is recognised in the financial year when the dividend is declared.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.

Tax

The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.

BALANCE SHEET**Fixed asset investments**

Equity investments in subsidiaries and associates and other investments are measured at fair value in the company's balance sheet.

Fair value is calculated on the basis of transactions in an active market, alternatively calculated using commonly accepted valuation models.

Net revaluation of investments in subsidiaries, associated companies and other shares in unlisted companies is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til kostpris, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Skyldig skat 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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, 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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

Subsidiaries and associates with negative equity are measured at cost, and any receivables from these enterprises are written down by the parent company's share of the negative equity to the extent it is deemed irrecoverable.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by impairment losses to meet expected losses.

Tax payable and deferred tax

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

The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against 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 under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Gældsforpligtelser**

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

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

Omregning af fremmed valuta

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

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

Liabilities

Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.