

**HOVAL A/S**  
**Christiansmindevej 12 C**  
**8660 Skanderborg**

**CVR-nr. 25 67 80 52**

**Årsrapport for 2017/18**  
***Annual Report for 2017/18***  
**(Selskabets 4. regnskabsår)**  
**(4<sup>th</sup> fiscal year)**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling

*The annual report is presented and  
approved at the company's annual general  
meeting*

**Dirigent / Chairman**

den 22/6 -2018

  
Peter Fabian Frick

## Indholdsfortegnelse / Contents

Ledelsespåtegning / Management statement	3
Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet / Independent auditor's report	4
Selskabsoplysninger / Company information	8
Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies	9
Resultatopgørelse 1. april - 31. marts / Income statement 1. april - 31. marts	14
Balance 31. marts / Balance Sheet 31. marts	15
Noter til årsrapporten / Notes	17

## Ledelsespåtegning / Management statement

Direktionen og bestyrelsen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 for HOVAL A/S.

*The management have considered and adopted the annual report for 1. april 2017 - 31. marts 2018 for HOVAL A/S.*

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The annual report was prepared in accordance with the Danish Financial Statement Act.*

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udvædte regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsregnskabet retvisende. Årsregnskabet giver derfor efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

*We consider the chosen accounting practices appropriate and the used accounting estimates reasonable. We are of opinion the entire presentation of the annual report gives a true and fair view. Therefore, we are of opinion the annual report gives a true overview of the company's assets and liabilities, financial position and comprehensive result.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the annual report to be adopted at the annual general meeting.*

Skanderborg, den 18. maj 2018

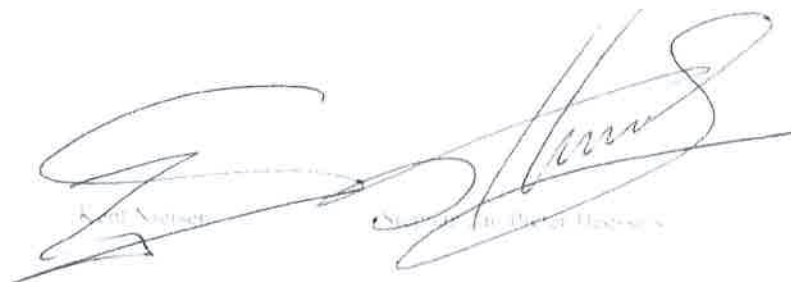
Direktion / Executive Board

Per Fuglevig Hedegaard  
Adm. Direktør / Managing Director

Bestyrelse / Board of Directors

Tranold Føllet  
Formand / Chairman

Tranold Føllet  
Formand / Chairman



Per Fuglevig Hedegaard  
Adm. Direktør / Managing Director

Tranold Føllet  
Formand / Chairman

# Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet / Independent auditor's report

Til kapitalejeren i HOVAL A/S / To shareholders of HOVAL A/S

## **Konklusion / Opinion**

Vi har revideret årsregnskabet for HOVAL A/S for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

*We have audited the Financial Statements of Company B for the financial year 1. april 2017 - 31. marts 2018, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies, for the Company. The Financial Statements are 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. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. april 2017 - 31. marts 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31. marts 2018 and of the results of the Company's operations for the financial year 1. april 2017 - 31. marts 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

## **Grundlag for konklusion / Basis for Opinion**

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.

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

## **Ledelsens ansvar for årsregnskabet / Management's Responsibilities for the Financial Statements**

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.

*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 påtegning på årsregnskabet / 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.

*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.*

### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet / Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements**

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

*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 of accounting information taken on the basis of these Financial Statements.*

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:

*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:*

- 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.

*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 påtegning på årsregnskabet / 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.

*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.*

- 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.

*Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

- 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.

*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.*

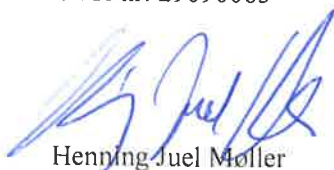
## Den uafhængige revisors påtegning på årsregnskabet / Independent auditor's report

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.*

Aarhus, den 18. maj 2018

Aros statsautoriserede revisorer I/S  
CVR-nr. 29690065



Henning Juel Møller  
statsautoriseret revisor / State Authorized Public Accountant  
MNE 29462

## Selskabsoplysninger / Company information

**Selskabet / The company:**

HOVAL A/S  
Christiansmindevej 12 C  
8660 Skanderborg

CVR nr.: 25 67 80 52

Regnskabsår: 01.04 - 31.03

**Bestyrelse / Supervisory Board:**

Peter Fabian Frick  
Kent Nielsen  
Stephan Jan Pieter Heessels  
Harald Lothar Verling

**Direktion / Executive Board:**

Per Fuglevig Hedegaard

**Ejerforhold / Capital Owners:**

Interhoval AG  
c/o Unirevisa Beratungs und Verwaltungs AG  
Spielhof 14a  
8750 Glarus  
Switzerland

**Revisor / Auditor:**

Aros statsautoriserede revisorer I/S  
Værkmestergade 3, 4. sal  
8000 Aarhus C



## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

### **GENERELT / BASIS OF PREPARATION**

Årsrapporten for HOVAL A/S er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

*The annual report of HOVAL A/S has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.*

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

*The annual report has been prepared using the same accounting policies as last year.*

### **Rapporteringsvaluta / Reporting currency**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

*The annual report has been prepared in Danish Kroner.*

### **Generelt om indregning og måling / Recognition and measurement**

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

*Revenues are recognized in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses are also recognized in the income statement, including depreciation and impairment.*

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

*Assets are recognized 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 reliable.*

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

*Liabilities are recognized in the balance sheet, when it is likely that future economic benefits will flow out of the company, and the liability can be measured reliable.*

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

*Assets and liabilities are measured at cost at the first recognition. Subsequent the assets and liabilities are measured as described for each item below.*

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.

*Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the annual report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.*

## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

### RESULTATOPGØRELSEN / INCOME STATEMENT

#### **Bruttofortjeneste / Gross Profit**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er resultatopgørelsens øverste poster sammendraget til posten "Bruttofortjeneste".

*In accordance to the Danish Financial Statement Act § 32, the top posts in the income statement are merged into the post "Gross Profit".*

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre og andre driftsindtægter fratrukket eksterne omkostninger.

*"Gross Profit" contains net revenue, change in inventories and other income minus external costs.*

#### **Nettoomsætning / Revenue**

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

*Revenue is recognized in the income statement, if delivery and passing of risk occurred before the end of the financial year, and the income is expected received and can be measured reliable.*

Nettoomsætningen indregnes eksklusiv moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

*The revenue is recognized exclusive VAT and taxes, and net of discounts relating to sales.*

#### **Gager og personaleomkostninger / Wages and staff expenses**

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.

*Staff expenses includes wages, including holiday allowances, pensions and other social security costs etc. for the company's employee's. Reimbursements received from public authorities are deducted from staff expenses.*

#### **Lokaleomkostninger / Cost of premises**

Lokaleomkostninger omfatter husleje, vedligeholdelse, forbrug af el, varme samt skatter og forsikringer, mv.

*Cost of premises covers rent, maintenance, use of electricity and heating as well as taxes and insurances, etc.*

#### **Andre eksterne omkostninger / Other external expenses**

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

*Other external expenses include expenses relating to distribution, sales, advertising, administration, rent, loss on receivables etc.*

#### **Personaleomkostninger / Staff expenses**

Omfatter lønninger og gager, pensioner samt omkostninger til social sikring.

*Includes wages and salaries, pensions and social security costs.*

## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

### Finansielle poster / *Financial income and expenses*

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteomkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt rentetillæg og rentegodtgørelser ved skattebetaling. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

*Financial income and expenses includes interest income and interest income, financial expenses concerning financial leasing, realized and unrealized gains or losses according to stocks, debt and transactions in foreign currency, amortizing of financial assets, liabilities as well as interest rate spread and interest rate subsidies for tax payments. Financial income and expenses are recognized with the amount, which concerns the financial year.*

### Skat af årets resultat / *Income Tax*

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.

*Tax of the year, which includes actual tax and deferred tax, are recognized in the income statement with that part, that can be lead to the resultat of the year, and directly on the equity with that part, which is attributable to items recognized directly on the equity.*

## BALANCEN / *BALANCE SHEET*

### Materielle anlægsaktiver / *Tangible Fixed Assets*

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

*Tangible fixed assets are measured at cost deducted by accumulated depreciation.*

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

*The basis of depreciation is cost deducted by the estimated residual value after end use.*

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

*The cost comprises the purchase price including expenses in directly relation to the purchase till the moment the asset is ready for use. For self constructed assets the cost comprises expenses to materials, components, subcontractors, direct wages and indirect expenses of production.*

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

*Linear depreciations based on the following estimate of the assets expected operating time and residual value are used:*

	Brugstid/Operating Time	Restværdi/Residual Value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år / year	0 %

## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

*Other plants, fixtures and equipment*

Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical equipment and machinery</i>	3-10 år / year	0 %
--	----------------	-----

Nyanskaffelser med en kostpris under den til hver tid gældende skattemæssige småanskaffelsesgrænse omkostningsføres fuldt ud i anskaffelsesåret.

*New purchases with a purchase value less than the at any time valid tax limit of small purchases are expensed in the year of purchase.*

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsmkostninger.

*Gains or losses relating to disposal of a material asset, is calculated as the difference between selling price minus selling expenses and the financial value at the time of sale. Gain or losses is recognized in the income statement as other income or other expenses.*

### **Depositum / Deposits**

Depositum måles til kostpris. I tilfælde hvor kostprisen overstiger nettorealisationseværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

*Deposits are measured at cost. If cost exceeds net realizable value, it will be decreased to that lower value.*

### **Varebeholdninger / Inventories**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealisationseværdien af varebeholdninger lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

*Inventories are measured at cost on the basis of moving average. If the net realizable value of inventories are lower than cost, the inventories are impaired to this lower amount.*

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

*Cost price for goods for resale, raw materials and consumables relate to the amount of purchase plus delivery costs.*

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af såvel færdiggørelsesomkostninger som omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Nettorealisationseværdien fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, kurans og udvikling i forventet salgspris.

*The net realizable value of inventories are calculated as selling price minus completion costs as well as expenses incurred in making the sale. The net realizable value is determined taking into account marketability and development in expected selling price.*

### **Tilgodehavender / Receivables**

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis / Accounting policies

*Receivables are measured at amortized cost, which usually is equal to nominal value. The value is decreased to net realizable value in order to meet bad debts.*

### **Periodeafgrænsningsposter / Prepayments**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

*Prepayments listed as assets include prepaid expenses for the following financial year.*

### **Egenkapital – udbytte / Equity – dividends**

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

*The expected dividend for the year is disclosed as a separate item under equity. Proposed dividends are recognized as a liability at the time of adoption by the general assembly.*

### **Skyldig skat og udskudt skat / Tax payable and deferred taxes**

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 acontoskatte.

*Current tax liabilities and current tax assets are recognized in the balance sheet as tax calculated on the taxable income, adjusted for tax on prior years' taxable income and prepaid taxes.*

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

*Deferred tax is the tax of all temporary differences between financial and tax values of assets and liabilities. The calculation is based on the planned use of the asset and the settlement of the liability.*

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførelsesberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

*Deferred tax assets, including the tax value of deferrable losses, are recognized at the value at which they are expected to be used, either by elimination in tax on future earnings or offsetting deferred tax liabilities within the same taxable unit.*

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.

*Deferred tax is measured based on the rules and rates, which are valid at the balance sheet date, when the deferred tax is expected to crystallize as current tax.*

### **Gældsforpligtelser / Liabilities**

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

*Other liabilities which including debt towards suppliers, subsidiaries and associates, and other liabilities, are measured at amortized cost, which usually corresponds to the nominal value.*

## Resultatopgørelse 1. april - 31. marts / Income statement 1. april - 31. marts

	Note	<u>2017/18</u> DKK	<u>2016/17</u> DKK
<b>Bruttofortjeneste / Gross profit</b>		<b>1.522.779</b>	<b>1.664.373</b>
Personaleomkostninger / Staff expenses	1	<u>2.898.530</u>	<u>2.569.504</u>
<b>Resultat før afskrivninger / Profit before depreciation</b>		<b>-1.375.751</b>	<b>-905.131</b>
Afskrivninger / Depreciation		<u>82.303</u>	<u>81.732</u>
<b>Resultat af primær drift / Operating profit</b>		<b>-1.458.054</b>	<b>-986.862</b>
Finansielle indtægter / Financial income	2	0	85
Finansielle omkostninger / Financial expenses	3	<u>88.542</u>	<u>55.559</u>
<b>Resultat før skat / Profit/loss before tax</b>		<b>-1.546.596</b>	<b>-1.042.336</b>
Skat af årets resultat / Tax for the year		<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat / Net profit/loss for the year</b>		<b>-1.546.596</b>	<b>-1.042.336</b>
<b>Resultatdisponering / Distribution of profit</b>			
Årets resultat / Net profit/loss for the year		-1.546.596	-1.042.336
Overført fra tidligere år / Retained earnings		<u>-5.634.127</u>	<u>-4.591.791</u>
<b>Til disposition / At disposition</b>		<b>-7.180.724</b>	<b>-5.634.127</b>
<b>Forslag til resultatdisponering / Proposed distribution of profit</b>			
Overført til næste år / Retained earnings		<u>-7.180.724</u>	<u>-5.634.127</u>
<b>I alt / Total</b>		<b>-7.180.724</b>	<b>-5.634.127</b>

## Balance 31. marts / Balance Sheet 31. marts

	Note	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
		DKK	DKK
<b>Aktiver / Assets</b>			
Produktionsanlæg og maskiner / Productions facilities and machinery		223.169	302.760
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar / Other fixtures and fittings, tools and equipment		16.137	18.849
<b>Materielle anlægsaktiver i alt / Tangible assets</b>		<b>239.306</b>	<b>321.609</b>
Deposita / Deposits		57.000	57.000
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt / Fixed asset investments</b>		<b>57.000</b>	<b>57.000</b>
<b>Anlægsaktiver i alt / Fixed assets</b>		<b>296.306</b>	<b>378.609</b>
Varebeholdninger / Inventories		1.689.655	1.740.618
<b>Varebeholdninger i alt / Inventories</b>		<b>1.689.655</b>	<b>1.740.618</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser / Trade receivables		2.365.875	2.512.127
Periodeafgrænsningsposter / Prepayments		22.066	104.146
<b>Tilgodehavender i alt / Receivables</b>		<b>2.387.941</b>	<b>2.616.274</b>
Likvide beholdninger / Cash		305.008	626.990
<b>Likvide beholdninger i alt / Cash</b>		<b>305.008</b>	<b>626.990</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt / Current assets</b>		<b>4.382.605</b>	<b>4.983.882</b>
<b>Aktiver i alt / Assets</b>		<b>4.678.911</b>	<b>5.362.492</b>

## Balance 31. marts / Balance Sheet 31. marts

	Note	<u>2017/18</u>	<u>2016/17</u>
		DKK	DKK
<b>Passiver / Equity and liabilities</b>			
Virksomhedskapital / Share capital	4	6.000.000	6.000.000
Overført overskud / Retained earnings	4	-7.180.724	-5.634.127
<b>Egenkapital i alt / Equity, ending balance</b>		<b>-1.180.724</b>	<b>365.873</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser / Trade payables		619.165	382.311
Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables intercompany		4.066.266	3.201.649
Gæld til tilknyttede virksomheder / Payables intercompany			
Anden gæld / Other payables		1.174.204	1.412.659
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt / Short-term debt</b>		<b>5.859.635</b>	<b>4.996.619</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt / Debt</b>		<b>5.859.635</b>	<b>4.996.619</b>
<b>Passiver i alt / Equity and liabilities</b>		<b>4.678.911</b>	<b>5.362.492</b>
Virksomhedens væsentligste aktiviteter / The company's main activities	5		
Kontraktlige forpligtelser / Contractual obligations	6		



## Noter til årsrapporten / Notes

<b>1</b>	<b>Personaleomkostninger / Staff expenses</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	
	Gager og lønninger / Wages and salaries	2.695.931	2.383.078	
	Pensioner / Pensions	177.330	165.840	
	Andre omkostninger til social sikring / Social security costs	25.269	20.585	
	<b>Personaleomkostninger i alt / Staff expenses</b>	<b>2.898.530</b>	<b>2.569.504</b>	
	Gennemsnitlig antal beskæftigede medarbejdere i indeværende år 4, sidste år 3. / Average number of employees in the current year 4, last year 3.			
<b>2</b>	<b>Finansielle indtægter / Financial income</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	
	Finansielle indtægter tilknyttede virksomheder / Financial income from group affiliates	0	85	
	<b>Finansielle indtægter i alt / Financial income</b>	<b>0</b>	<b>85</b>	
<b>3</b>	<b>Finansielle omkostninger / Financial expenses</b>	<b>2017/18</b>	<b>2016/17</b>	
	Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder / Financial expenses from group affiliates	61.134	42.980	
	Øvrige finansielle omkostninger / Other financial expenses	27.408	12.579	
	<b>Finansielle omkostninger i alt / Financial expenses</b>	<b>88.542</b>	<b>55.559</b>	
<b>4</b>	<b>Egenkapital</b>	<b>Virksomheds-kapital</b>	<b>Overført overskud</b>	<b>Egenkapital i alt</b>
	Saldo primo	6.000.000	-5.634.127	365.873
	Årets resultat	0	-1.546.596	-1.546.596
	<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>6.000.000</b>	<b>-7.180.724</b>	<b>-1.180.724</b>

## Noter til årsrapporten / Notes

### 5 Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets hovedaktivitet er engroshandel med isenkram, varmeanlæg og tilbehør samt hermed beslægtede aktiviteter.

The company's main activity is wholesale of hardware and heating equipment as well as related activities.

Selskabets ledelse vurderer, at kapitalen kan reetableres ved egen indtjening de kommende år.

The company's management expects that the capital can be re-established by the following year's profits.

### 6 Kontraktlige forpligtelser

#### **Leasingforpligtelser / Leasing liabilities**

Selskabet har indgået leasingforpligtelser på DKK 177.237, som forfalder indenfor 1 år.

The company has leasing liabilities of DKK 177.237, which is due within one year.

#### **Lejeaftale / Rental agreement**

Selskabet har indgået lejeaftale af driftslokaler, der kan opsiges med 6 mdr. varsel. Forpligtelsen udgør DKK 45.000.

The company has signed a rental agreement of business premises which can be terminated within 6 months. The liability is DKK 45.000.