



Tlf.: +45 87 10 63 00  
 randers@bdo.dk  
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
 Thors Bakke 4, 2.  
 DK-8900 Randers C  
 CVR no. 20 22 26 70

**RAFN & SØN APS**

**REGENBURGSGADE 17 ST. TH., 8000 AARHUS C**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2020**  
*1 JANUARY - 31 DECEMBER 2020*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 9. juli 2021**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 9 July 2021*

---

**Bobby Palle Damborg Rafn**

*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. 26 93 12 15**  
**CVR NO. 26 93 12 15**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger ..... <i>Company Details</i>	3
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Management's Statement</i>	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	5-9
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management Commentary</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management Commentary</i>	10
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Egenkapitalopgørelse..... <i>Statement of Changes in Equity</i>	14
Noter..... <i>Notes</i>	15-19
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	20-23

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

Rafn & Søn ApS  
Regenborgsgade 17 st. th.  
8000 Aarhus C

CVR-nr.: 26 93 12 15  
*CVR No.:*  
Stiftet: 1. januar 2003  
*Established:* 1 January 2003  
Hjemsted: Randers  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Executive Board*

Bobby Palle Damborg Rafn

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Thors Bakke 4, 2.  
8900 Randers C

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Arbejdernes Landsbank  
Østervold 18  
8900 Randers C

**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**  
*MANAGEMENT'S STATEMENT*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for Rafn & Søn ApS.

*Today the Executive Board have discussed and approved the Annual Report of Rafn & Søn ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

*In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.*

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

*The Management Commentary includes in my opinion a fair presentation of the matters dealt with in the Commentary.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Randers, den 9. juli 2021  
*Randers, 9 July 2021*

Direktion:  
*Executive Board*

---

Bobby Palle Damborg Rafn

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

*Til kapitalejeren i Rafn & Søn ApS*

**Konklusion med forbehold**

Vi har revideret årsregnskabet for Rafn & Søn ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af de forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion med forbehold**

Selskabets tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender er indregnet i regnskabet med henholdsvis 37.720 tkr. og 40.231 tkr.

Ledelsen har ikke målt tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender til nettorealiseringsværdi, hvilket ikke er i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at det er nødvendigt at foretage en nedskrivning af tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser samt andre tilgodehavender med 46.336 tkr. Bruttotab ville som følge heraf være blevet forøget med 46.336 tkr., mens egenkapitalen ville være blevet reduceret med 46.336 tkr.

*To the Shareholder of Rafn & Søn ApS*

**Qualified Opinion**

*We have audited the Financial Statements of Rafn & Søn ApS for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, Balance Sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*Except for the matters described in the "Basis for Qualified Opinion" paragraph, it is our opinion that the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2020 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Qualified Opinion**

*The company's receivables from the sale of services and other receivables are recognized in the accounts at DKK 37,720 and DKK 40,231, respectively.*

*Management has not measured receivables from the sale of services and other receivables at net realizable value, which is not in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*It is our opinion that it is necessary to reduce receivables from the sale of services and other receivables by DKK 46,336 thousand. As a result, gross losses would have been increased by DKK 46,336 thousand, while equity would have been reduced by DKK 46,336 thousand.*

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 med forbehold.

### Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten "Eventualforpligtelser" i regnskabet, som beskriver usikkerheden forbundet med udfaldet af en verserende skattesag, herunder konsekvenserne af et ugunstigt udfald af skattesagen. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

### 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.

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

*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. In our opinion, the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified conclusion.*

### Emphasis of matter

*We draw attention to the note "Contingent liabilities" in the accounts, which describes the uncertainty associated with the outcome of a pending tax case as well as the consequences of an unfavorable outcome. Our conclusion is not modified regarding this relationship.*

### 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.*

*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

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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.

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.
- 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.

*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.*
- *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 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.
- *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.

### 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.

*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.*

### 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.*



**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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

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

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.

*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.*

Randers, den 9. juli 2021  
*Randers, 9 July 2021*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Ole Jørgensen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne19811  
*MNE no.*

Morten Hagerup  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne23294  
*MNE no.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT COMMENTARY***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at rådgive privatpersoner og erhvervsdrivende om ejendomsskat.

**Usikkerhed ved indregning og måling**

Tilgodehavenderne hos samarbejdspartner er indregnet under henholdsvis tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender med i alt 54.662 tkr., som ledelsen vurderer kan være behæftet med særlig usikkerhed.

Der må påregnes en risiko for tab som følge af, at samarbejdspartneren ikke kan opfylde sine forpligtelser og ledelsen har iagttaget dette i sin regnskabsmæssige vurdering af tilgodehavenderne.

Det er dog ledelsens forventning, at samarbejdspartneren i det væsentligste kan opfylde sine forpligtelser henset til det retslige grundlag i sagerne om omkostningsgodtgørelse, som samarbejdspartneren afventer afklaring i.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et overskud på 1.268 tkr efter skat, hvilket ledelsen anser for tilfredsstillende.

**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 comprise counseling private persons and companies on property tax.*

***Recognition and measurement uncertainty***

*The receivables from business partners are recognized under receivables from the sale of services and other receivables, respectively, totaling TDKK 54,662, which the management considers may be subject to special uncertainty.*

*A risk of loss must be expected as a result of the business partner not being able to meet its obligations and the management has observed this in its accounting assessment of the receivables.*

*However, it is the management's expectation that the business partner can essentially fulfill its obligations with regard to the legal basis in the cases of cost reimbursement, in which the business partner is awaiting clarification.*

***Development in activities and financial and economic position***

*The result of the company's activities in the financial year showed a loss of TDKK 1,268 after tax, which the management considers satisfactory.*

***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	2020 kr. DKK	2019 kr. DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>2.207.470</b>	<b>-2.925.303</b>
<i>GROSS PROFIT</i>			
Personaleomkostninger.....	1	-1.266.288	-1.260.017
<i>Staff costs</i>			
<b>DRIFTSRESULTAT</b> .....		<b>941.182</b>	<b>-4.185.320</b>
<i>OPERATING PROFIT</i>			
Andre finansielle indtægter .....	2	785.682	955.271
<i>Other financial income</i>			
Andre finansielle omkostninger.....	3	-100.626	-57.042
<i>Other financial expenses</i>			
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>1.626.238</b>	<b>-3.287.091</b>
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>			
Skat af årets resultat.....	4	-357.773	-1.475.841
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>1.268.465</b>	<b>-4.762.932</b>
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>			
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
<i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>			
Overført resultat.....		1.268.465	-4.762.932
<i>Retained earnings</i>			
<b>I ALT</b> .....		<b>1.268.465</b>	<b>-4.762.932</b>
<i>TOTAL</i>			

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

<b>AKTIVER</b> <i>ASSETS</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> kr. <i>DKK</i>	<b>2019</b> kr. <i>DKK</i>
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		18.000	18.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b> <i>Financial non-current assets</i>	<b>5</b>	<b>18.000</b>	<b>18.000</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b> <i>NON-CURRENT ASSETS</i>		<b>18.000</b>	<b>18.000</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		37.719.729	43.975.585
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		9.524.969	9.186.173
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		40.213.331	49.127.376
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		0	7.434
<b>Tilgodehavender.....</b> <i>Receivables</i>		<b>87.458.029</b>	<b>102.296.568</b>
<b>Likvider.....</b> <i>Cash and cash equivalents</i>		<b>6.099.314</b>	<b>23.929.905</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b> <i>CURRENT ASSETS</i>		<b>93.557.343</b>	<b>126.226.473</b>
<b>AKTIVER.....</b> <i>ASSETS</i>		<b>93.575.343</b>	<b>126.244.473</b>

**BALANCE 31. DECEMBER**  
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

<b>PASSIVER</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	<b>Note</b>	<b>2020</b> kr. DKK	<b>2019</b> kr. DKK
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		52.652.084	51.383.619
<b>EGENKAPITAL.....</b> <i>EQUITY</i>		<b>52.777.084</b>	<b>51.508.619</b>
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		1.757.035	1.695.916
<b>HENSATTE FORPLIGTELSER.....</b> <i>PROVISIONS</i>		<b>1.757.035</b>	<b>1.695.916</b>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		127.764	44.954
<b>Langfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Non-current liabilities</i>	<b>6</b>	<b>127.764</b>	<b>44.954</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		36.009.683	70.802.318
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		1.437.438	891.250
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		296.654	682.826
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		1.169.685	618.590
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b> <i>Current liabilities</i>		<b>38.913.460</b>	<b>72.994.984</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSER.....</b> <i>LIABILITIES</i>		<b>39.041.224</b>	<b>73.039.938</b>
<b>PASSIVER.....</b> <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		<b>93.575.343</b>	<b>126.244.473</b>
<b>Eventualposter mv.</b> <i>Contingencies etc.</i>	<b>7</b>		
<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Charges and securities</i>	<b>8</b>		
<b>Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling</b> <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i>	<b>9</b>		

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
*EQUITY*

	<b>Anpartskapital</b> <i>Share capital</i>	<b>Overført overskud</b> <i>Retained profit</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
<b>Egenkapital 1. januar 2020</b> ..... <i>Equity at 1 January 2020</i>	125.000	51.383.619	51.508.619
<b>Forslag til resultatdisponering</b> ..... <i>Proposed profit allocation</i>		1.268.465	1.268.465
<b>Egenkapital 31. december 2020</b> ..... <i>Equity at 31 December 2020</i>	125.000	52.652.084	52.777.084

**NOTER**  
**NOTES**

			<b>Note</b>
<b>Personaleomkostninger</b>			<b>1</b>
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:	1	1	
<i>Average number of employees</i>			
Løn og gager.....	1.090.529	1.084.858	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner .....	167.208	167.208	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	2.095	1.906	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	6.456	6.045	
<i>Other staff costs</i>			
	<b>1.266.288</b>	<b>1.260.017</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>			<b>2</b>
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	440.951	352.815	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt .....	344.731	602.456	
<i>Other interest income</i>			
	<b>785.682</b>	<b>955.271</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>			<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	100.626	57.042	
<i>Other interest expenses</i>			
	<b>100.626</b>	<b>57.042</b>	
<b>Skat af årets resultat</b>			<b>4</b>
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst .....	296.654	682.826	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	61.119	793.015	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	<b>357.773</b>	<b>1.475.841</b>	



**NOTER**  
**NOTES**
**Note**
**Finansielle anlægsaktiver**  
*Financial non-current assets*
**5**

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2020..... <i>Cost at 1 January 2020</i>	18.000
Kostpris 31. december 2020..... <i>Cost at 31 December 2020</i>	18.000
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>18.000</b>

**Langfristede gældsforpligtelser**  
*Long-term liabilities*
**6**

	31/12 2020 gæld i alt <i>31/12 2020 total liabilities</i>	Afdrag næste år <i>Repayment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>	31/12 2019 gæld i alt <i>31/12 2019 total liabilities</i>
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>	127.764	0	127.764	44.954
	<b>127.764</b>	<b>0</b>	<b>127.764</b>	<b>44.954</b>

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

7

**Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities****Verserende skattesag**

Skattemyndighederne har forhøjet selskabets skatteansættelser for årene 2011-2017, hvilket medfører et samlet skattekrav (incl. renter) på i alt 39.259 tkr.

Selskabet bestrider de foretagne forhøjelser, som er blevet påklaget.

Ledelsen forventer at få medhold i sine påstande om fuld nedsættelse af nævnte skatteforhøjelser. Som følge heraf er de nævnte beløb ikke indregnet i årsrapporten for 2020.

Som følge af sædvanlig procesrisiko ved skattesager vil ledelsens vurdering være behæftet med usikkerhed. Et ugunstigt udfald af skattesagen vil få væsentlige negative konsekvenser for selskabet.

**Tilskudsforpligtelse**

Selskabet har indgået aftale med en række kunder om tilskud på 50% af udgifter til sagkyndig bistand i de sager, hvor sagens udfald ikke giver medhold eller medhold i overvejende grad. Tilskuddet gives efter reglerne om omkostningsgodtgørelse i skattesager.

Den maksimale forpligtelse til dækning af tilskud kan anslås til 29 mio. kr., såfremt der ikke opnås medhold i en eneste klagesag, der er under behandling.

***Pending tax case***

*The tax authorities have increased the company's tax assessments for the years 2011-2018, which entails a total tax claim (incl. Interest) of a total of DKK 39,259.*

*The company denies the increases that have been appealed.*

*Management expects its claims for full reduction of the said tax increases to be upheld. As a result, the mentioned amounts are not recognized in the annual report for 2020.*

*As a result of the usual process risk in tax cases, management's assessment will be subject to uncertainty. An unfavorable outcome of the tax case will have significant negative consequences for the company.*

***Grant obligation***

*The company has entered into agreements with a number of customers for a subsidy of 50% of the cost of expert assistance in those cases where the outcome of the case does not prevail or prevail to a predominant degree. The subsidy is given in accordance with the rules on cost reimbursement in tax cases.*

*The maximum obligation to cover grants can be estimated at DKK 29 million. DKK, if a single appeal that is being processed is not upheld.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Eventualposter mv. (fortsat)**  
*Contingencies etc. (continued)*  
**Hæftelse i sambeskatningen**

7

*Joint liabilities*

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Bobby Rafn Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

*Joint liabilities*

*The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group 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.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Bobby Rafn Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

8

*Charges and securities*

Selskabet har udstedt skadesløsbreve på i alt 10.000 tkr., der er deponeret til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut. Pantesikkerheden omfatter driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 1.336 tkr pr. 31. december 2020.

*The company has issued an all-moneys mortgage of a total of DKK(OOO) 10,000, which has been provided as security for all bank debt on behalf of the company. The security comprises machinery, tools and equipment and trade receivables with a book value at DKK(OOO) 1,336 at December 31, 2020.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****9***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Tilgodehavenderne hos samarbejdspartner er indregnet under henholdsvis tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender med i alt 54.662 tkr., som ledelsen vurderer kan være behæftet med særlig usikkerhed.

Der må påregnes en risiko for tab som følge af, at samarbejdspartneren ikke kan opfylde sine forpligtelser og ledelsen har iagttaget dette i sin regnskabsmæssige vurdering af tilgodehavenderne.

Det er dog ledelsens forventning, at samarbejdspartneren i det væsentligste kan opfylde sine forpligtelser henset til det retslige grundlag i sagerne om omkostningsgodtgørelse, som samarbejdspartneren afventer afklaring i.

*The receivables from business partners are recognized under receivables from the sale of services and other receivables, respectively, totaling TDKK 54,662 which the management considers may be subject to special uncertainty.*

*A risk of loss must be expected as a result of the business partner not being able to meet its obligations and the management has observed this in its accounting assessment of the receivables.*

*However, it is the management's expectation that the business partner can essentially fulfill its obligations with regard to the legal basis in the cases of cost reimbursement, in which the business partner is awaiting clarification.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for Rafn & Søn ApS for 2020 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.

*The Annual Report of Rafn & Søn ApS for 2020 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.*

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Som indtægtskriterium anvendes faktureringskriteriet, hvorved leverede ydelser indregnes som omsætning, når der foreligger et faktureringsgrundlag, og det derved er sandsynligt, at de økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå virksomheden.

Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af de afgifter og rabatter, der kan henføres til salget.

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

**Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta 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.

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*As income criteria the percentage-of-completion method is used. The net revenue comprise of the years invoiced net revenue, reduced with discounts, and with addition of work in progress cautious measured at salesvalue.*

*Net revenue is recognised exclusive of VAT and less duties and discounts related to the sale.*

**Other external expenses**

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

**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.*

**Financial income and expenses**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies 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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver****Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Tilgodehavender**

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

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**BALANCE SHEET****Fixed asset investments****Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Receivables**

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

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

**Gældsforpligtelser**

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

***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.*

***Liabilities***

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**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.

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.

***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.*

*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.*