



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

C/O ANDERSEN, RISMØLLEGADE 52, 8930 RANDERS NØ

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

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

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 28. september 2020**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 28 September
2020*

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

	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>	5-9
Ledelsesberetning <i>Management's Review</i>	
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	10
Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	11
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	12-13
Noter..... <i>Notes</i>	14-18
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	19-23

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Rafn & Søn ApS
c/o Andersen
Rismøllegade 52
8930 Randers NØ

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
Board of Executives

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
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Rafn & Søn ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Rafn & Søn 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.

Randers, den 28. september 2020
Randers, 28 September 2020

Direktion:
Board of Executives

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 2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, 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 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

Selskabets tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser og andre tilgodehavender er indregnet i regnskabet med henholdsvis 43.975 tkr. og 49.127 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 55.000 tkr. Bruttotab ville som følge heraf være blevet forøget med 55.000 tkr., mens egenkapitalen ville være blevet reduceret med 55.000 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 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.

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 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 Qualified Opinion

The company's receivables from the sale of services and other receivables are recognized in the accounts at DKK 43,975 and DKK 49,127, 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 55,000 thousand. As a result, gross losses would have been increased by DKK 55,000 thousand, while equity would have been reduced by DKK 55,000 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 28. september 2020
Randers, 28 September 2020

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

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

Ole Østergaard
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne23414
MNE no.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***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 62.049 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 underskud på 4.763 tkr efter skat, hvilket ledelsen anser for utilfredsstillende.

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.

Uncertainty as to recognition and measurement

The receivables from business partners are recognized under receivables from the sale of services and other receivables, respectively, totaling TDKK 62,049, 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 position

The result of the company's activities in the financial year showed a loss of TDKK 4,763 after tax, which the management considers not 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	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
BRUTTOTAB..... <i>GROSS LOSS</i>		-2.925.303	-6.180.533
Personaleomkostninger..... <i>Staff costs</i>	1	-1.260.017	-1.533.408
DRIFTSRESULTAT..... <i>OPERATING LOSS</i>		-4.185.320	-7.713.941
Andre finansielle indtægter..... <i>Other financial income</i>	2	955.271	1.503.864
Andre finansielle omkostninger..... <i>Other financial expenses</i>	3	-57.042	-142.861
RESULTAT FØR SKAT..... <i>LOSS BEFORE TAX</i>		-3.287.091	-6.352.938
Skat af årets resultat..... <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-1.475.841	-1.284.538
ÅRETS RESULTAT..... <i>LOSS FOR THE YEAR</i>		-4.762.932	-7.637.476
 FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</i>			
Overført resultat..... <i>Retained earnings</i>		-4.762.932	-7.637.476
I ALT..... <i>TOTAL</i>		-4.762.932	-7.637.476

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

AKTIVER <i>ASSETS</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		18.000	18.000
Finansielle anlægsaktiver..... <i>Fixed asset investments</i>	5	18.000	18.000
ANLÆGSAKTIVER..... <i>FIXED ASSETS</i>		18.000	18.000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i>		43.975.585	42.868.791
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i>		9.186.173	8.840.645
Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i>		49.127.376	58.969.094
Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i>		7.434	7.434
Tilgodehavender..... <i>Receivables</i>		102.296.568	110.685.964
Likvider..... <i>Cash and cash equivalents</i>		23.929.905	22.184.076
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		126.226.473	132.870.040
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		126.244.473	132.888.040

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>	Note	2019 kr. DKK	2018 kr. DKK
Anpartskapital..... <i>Share capital</i>		125.000	125.000
Overført overskud..... <i>Retained profit</i>		51.383.619	56.146.551
EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i>	6	51.508.619	56.271.551
Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i>		1.695.916	902.901
HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i>		1.695.916	902.901
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		44.954	0
Langfristede gældsforpligtelser..... <i>Long-term liabilities</i>	7	44.954	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i>		70.802.318	74.778.783
Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i>		891.250	0
Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i>		682.826	704.287
Anden gæld..... <i>Other liabilities</i>		618.590	230.518
Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i>		72.994.984	75.713.588
GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i>		73.039.938	75.713.588
PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		126.244.473	132.888.040
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	8		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	9		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</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.....	1.084.858	1.347.406	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	167.208	169.196	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	1.906	4.451	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	6.045	12.355	
<i>Other staff costs</i>			
	1.260.017	1.533.408	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	352.815	367.416	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	602.456	1.136.448	
<i>Other interest income</i>			
	955.271	1.503.864	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	57.042	142.861	
<i>Other interest expenses</i>			
	57.042	142.861	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	682.826	704.287	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	793.015	580.251	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	1.475.841	1.284.538	

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver

5

Fixed asset investments

	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>
Kostpris 1. januar 2019.....	18.000
<i>Cost at 1 January 2019</i>	
Kostpris 31. december 2019.....	18.000
<i>Cost at 31 December 2019</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2019.....	18.000
<i>Carrying amount at 31 December 2019</i>	

Egenkapital

6

Equity

	Anpartskapital <i>Share capital</i>	Overført overskud <i>Retained profit</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 31. december 2018.....	125.000	58.532.181	58.657.181
<i>Equity at 1 January 2019</i>			
Praksisændringer.....		-2.385.630	-2.385.630
<i>Change of equity due to change of policy</i>			
Korrigeret egenkapital 1. januar 2019.....	125.000	56.146.551	56.271.551
<i>Adjusted equity at 1 January 2019</i>			
Forslag til resultatdisponering.....		-4.762.932	-4.762.932
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Egenkapital 31. december 2019.....	125.000	51.383.619	51.508.619
<i>Equity at 31 December 2019</i>			

Langfristede gældsforpligtelser

7

Long-term liabilities

	31/12 2019 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2018 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current portion at the beginning of the year</i>
	<i>31/12 2019 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2018 total liabilities</i>	
Anden gæld.....	44.954	0	44.954	0	0
<i>Other liabilities</i>					
	44.954	0	44.954	0	0

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.***Contingencies etc.***Eventualforpligtelser***Contingent liabilities***8****Verserende skattesag**

Skattemyndighederne har forhøjet selskabets skatteansættelser for årene 2011-2017, hvilket medfører et samlet skattekrav (incl. renter) på i alt 37.108 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 2019.

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 37 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 2011-2017, which entails a total tax claim (incl. Interest) of a total of DKK 37,108.

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 2019.

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 37 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

8

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.

Operationel leasing

Selskabet har indgået en leasingaftale med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 20 tkr. Leasingkontrakten har en restløbetid på 4 mdr. med en samlet restleasingydelse på 7 tkr.

The company has signed a lease with an average annual lease payment of DKK ('000) 20. The total remaining lease payments during the period of non-terminability is DKK ('000) 7.

Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

9

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 5.808 tkr pr. 31. december 2019.

The company has issued an all-moneys mortgage of a total of DKK(000) 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(000) 5,808 at December 31, 2019.

NOTER
NOTES**Note****Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****10***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 62.049 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 62,049 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 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, bortset fra følgende ændringer.

Ændring i anvendt regnskabspraksis og klassifikation

Selskabet har hidtil anvendt produktionsprincippet som indtægtskriterium.

Regnskabspraksis er ændret i 2019 således faktureringskriteriet fra og med 2019 anvendes, da denne praksis vurderes at være i bedre overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser under hensyntagen til virksomhedens forretningsmodel.

Ændringen indebærer, at ydelser først indregnes som omsætning, når der foreligger et faktureringsgrundlag og det derved er sandsynligt, at de økonomiske fordele forbundet med transaktionen vil tilgå virksomheden.

Faktureringsmodne ydelser indregnes som tilgodehavender fra salg. Ikke-fakturerede ydelser var sidste år, hvor produktionsprincippet blev benyttet, indregnet som igangværende arbejder.

Sammenligningstal vedrørende praksisændringen er rettet og den akkumulerede effekt for 2019 udgør en forøgelse af årets resultat med 1.588 tkr før skat og årets resultat efter skat med 1.238 tkr. Balancesummen er reduceret med 1.471 tkr og egenkapitalen pr. 1. januar 2019 er forøget med 1.432 tkr

For 2018 udgør praksisændringen udgør en forøgelse af årets resultat med 1.836 tkr før skat og 1.432 tkr efter skat, mens balancesummen er reduceret med 3.059 tkr. Egenkapitalen pr. 1. januar 2018 er reduceret med 3.818 tkr.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

The Annual Report of Rafn & Søn 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 has been prepared in accordance with the same accounting policies as last year, except for the following changes.

Change in accounting policies and classification

The company has so far used the production principle as an income criterion.

Accounting policies have been changed in 2019 so that the invoicing criterion from and including 2019 is used, as this practice is assessed to be in better accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act, taking into account the company's business model.

The change means that services are only recognized as revenue when there is an invoicing basis and it is therefore probable that the financial benefits associated with the transaction will accrue to the company.

Invoicing-mature services are recognized as receivables from sales. Non-invoiced services were last year, when the production principle was used, recognized as ongoing work.

Comparative figures regarding the change in practice have been corrected and the accumulated effect for 2019 constitutes an increase in the profit for the year by TDKK 1,588 before tax and the profit for the year by tax by TDKK 1,238. The balance sheet total has been reduced by TDKK 1,471 and the equity per. 1 January 2019 has been increased by TDKK 1,432.

For 2018, the change in practice constitutes an increase in the profit for the year by TDKK 1,836 before tax and TDKK 1,432 after tax, while the balance sheet total has been reduced by TDKK 3,059. Equity per January 1, 2018 has been reduced by TDKK 3,818.

INCOME STATEMENT**Net revenue**

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler, operationelle 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.

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 sales value.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, administration, buildings, 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.

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.

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.