

Pavilo ApS
Odinshøjvej 94
3140 Ålsgårde
CVR-nr. 27 35 65 67
CVR no. 27 35 65 67

Årsrapport for 2018
Annual report for 2018
(15. regnskabsår)
(15th Financial year)

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



Lene Boserup-Wedam
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger	
<i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
<i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger	9
<i>Company details</i>	
Hoved- og nøgletal	10
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab	
<i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis	13
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	23
1. januar - 31. december 2018	
<i>Income statement</i>	
<i>1 January 2018 - 31 December 2018</i>	
Balance pr. 31. december 2018	25
<i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	
Pengestrømsopgørelse	29
1. januar - 31. december 2018	
<i>Cash flow statement</i>	
<i>1 January 2018 - 31 December 2018</i>	
Noter til årsrapporten	32
<i>Notes to the annual report</i>	

Disclaimer

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

Ledelsespåtegning

Statement by management on the annual report

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Pavilo ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

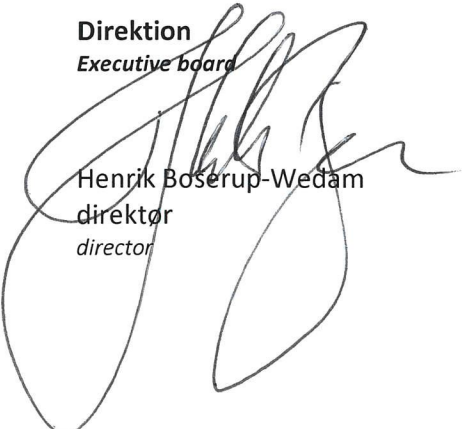
Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Ålsgårde, den 8. april 2019

Ålsgårde, 8 April 2019

Direktion
Executive board


Henrik Boserup-Wedam
direktør
director


Lene Boserup-Wedam
direktør
director

The executive board has today discussed and approved the annual report of Pavilo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Pavilo ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pavilo ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

To the shareholders of Pavilo ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and the parent company financial statements of Pavilo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes, for both the group and the parent company. The consolidated financial statements and the parent company financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent auditor's report*

Grundlag for konklusion

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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 vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company " section of our report. We are independent of the group in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and the financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements, that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the consolidated financial statements and the parent company the financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og 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:

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company 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:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company 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 group's and the parent 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 consolidated financial statements and parent company 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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 consolidated financial statements and parent company 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 consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

København, den 8. april 2019
Copenhagen, 8 April 2019

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


Torben Peter Madsen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33231
MNE no. mne33231



Thøger Rude Andersen
registreret revisor, CMA

MNE-nr. mne14773
MNE no. mne14773

Selskabsoplysninger

Company details

Selskabet

The company

Pavilo ApS
Odinshøjvej 94
3140 Ålgårde

CVR-nr.: 27 35 65 67
CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018
Reporting period: 1 January - 31 December 2018

Stiftet: 3. september 2003
Incorporated: 3 September 2003

Regnskabsår: 15. regnskabsår
Financial year: 15th financial year

Hjemsted: Helsingør
Domicile: Helsingør

Direktion

Executive board

Henrik Boserup-Wedam, direktør (director)
Lene Boserup-Wedam, direktør (director)

Tilknyttede virksomheder

Subsidiaries

Dancover A/S, Helsingør, nom. DKK 500.000 (100% ejerandel)
Pavilo Ejendomme ApS, Helsingør, nom. DKK 125.000 (100 %
ejerandel)
Party Inc. ApS, nom. DKK 50.000 (100% ejerandel)

Revision

Auditors

TT Revision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
Vester Voldgade 107
1552 København V.

Hoved- og nøgletal

Financial highlights

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

	Koncern				
	<i>Group</i>				
	2018	2017	2016	2015	2014
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	43.821	44.947	53.124	44.135	47.371
<i>Gross profit</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger	10.097	6.369	20.257	9.109	16.803
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>					
Resultat før finansielle poster	9.180	5.562	19.897	8.868	16.652
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Årets resultat	6.813	4.123	15.114	6.232	12.642
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	67.806	67.427	69.276	56.459	52.028
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	46.589	50.976	49.053	35.856	34.124
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	13,6%	8,1%	31,6%	16,3%	37,4%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	68,7%	75,6%	70,8%	63,5%	65,6%
<i>Solvency ratio</i>					

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er engros- og detailhandel med telte internationalt.

Business activities

Objects of the Company is wholesale and retail of tents internationally

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Recognition and measurement uncertainties

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

Usædvanlige forhold

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

Unusual matters

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

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2018 udviser et overskud på kr. 6.812.804, og selskabets balance pr. 31. december 2018 udviser en egenkapital på kr. 46.588.874.

Business review

The group income statement for the year ended 31 December shows a profit of kr. 6.812.804, and the balance sheet at 31 December 2018 shows equity of kr. 46.588.874.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes i 2019 en positiv udvikling.

Financial review

The growth expected to continue in 2019.

Beskrivelse af ikke finansielle forhold

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

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

Description of non-financial conditions

Knowledge resources

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

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Der er sædvanlige forretningsmæssige risici forbundet med driften.

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Operating risks

Theres is no extraordinary operating risks associated with the companys activities.

Ledelsesberetning

Management's review

Finansielle risici

Der er ikke særlige finansielle risici forbundet med driften.

Financial risks

There is no specified financial risks associated with the companys activities.

Valutarisici

Da selskabet foretager en del af forretningen i USD, kan væsentlige ændringer i valutakursen påvirke driftsresultatet.

Currency risks

A change in the exchange rate in epecially USD can Influence the income statement.

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

Selskabets aktiviteter har ingen væsentlige miljøpåvirkninger, der vurderes at være til gene for andre. Selskabet arbejder til stadighed på at minimere sit energiforbrug, herunder gennem investeringer i energibesparende produkter.

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

The companys activities has no substantial environments effects. The company will continue to minimize the use of electricity, through investments in energy saving products.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Pavilo ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C med tilvalg fra højere klasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2018 er aflagt i kr.

Generelt om indregning og måling

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå. Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde koncernen og moderselskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt., og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

The annual report for 2018 is presented in kr.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden PaviloAps og dattervirksomheder, hvori PaviloAps direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesidelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

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

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

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the parent company PaviloAps and subsidiaries in which the parent company, directly or indirectly, holds more than 50% of the voting rights or otherwise has a controlling interest. Entities in which the Group holds between 20% and 50% of the voting rights and over which it exercises significant influence, but which it does not control, are considered associates, cf. the group chart.

On consolidation, intra-group income and expenses, holdings of shares, intra-group balances and dividends as well as realised and unrealised gains and losses on intra-group transactions are eliminated.

Investments in subsidiaries are set off against the proportionate share of the subsidiaries' fair value of net assets and liabilities at the acquisition date.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder, indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Koncerninterne transaktioner

De koncerninterne transaktioner omfatter.

De koncerninterne transaktioner er handels med licenser, husleje samt forrentning af koncerninterne mellemregninger

Resultatopgørelsen

Bruttoresultat

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

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

Nettoomsætning

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

Andre eksterne omkostninger

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

Entities acquired or formed during the year are recognised in the consolidated financial statements from the date of acquisition. Entities disposed of are recognised in the consolidated income statement until the date of disposal. Comparative figures are not restated for acquisitions or disposals.

Intra-group transactions

Intra-group transactions comprise.

Intra-group transactions includes transactions are trading in licenses, rent and interest on intragroup balances.

Income statement

Gross profit

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

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

Other external expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Staff costs

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

Amortisation, depreciation and impairment losses

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

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

Profit/loss from investments in subsidiaries and associates

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the parent company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the profit/loss for the year of associates is recognised in both the consolidated and the parent company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

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

Modervirksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Tax on profit/loss for the year

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

The parent company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

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

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

Balance sheet

Tangible assets

Items of land and buildings, plant and machinery and fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life. Land is not depreciated.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use. The cost of self-constructed assets comprises direct and indirect costs of materials, components, sub-suppliers and wages.

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

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

	Brugstid	Restværdi
	Useful life	Residual value
Grunde og bygninger	50 år	92 %
Manufacturing plants	50 years	92 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5 år	0 %
Other fixtures and fittings, tools and equipment	5 years	0 %

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

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til kr. 0, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Pavilo ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Varebeholdninger

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of Pavilo ApS is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Stocks

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

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

The cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production/production overheads.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Periodeafgrænsningsposter

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

Selskabsskat og udskudt skat

Pavilo ApS hæfter som administrationselskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost.

Prepayments

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

Income tax and deferred tax

As management company, Pavilo ApS is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Gældsforpligtelser

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

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget amortisering af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under kortfristede gældsforpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Liabilities

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

Mortgage debt is thus measured at amortised cost, which for cash loans corresponds to the outstanding debt. For bond loans, amortised cost corresponds to an outstanding debt calculated as the underlying cash value of the loan at the time of borrowing, adjusted by amortisation of the value adjustment of the loan at the time of borrowing.

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

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

Deferred income

Deferred income recognised under 'Current liabilities' comprises payments received concerning income in subsequent financial years.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial highlights

Forklaring af nøgletal.
Definitions of financial ratios.

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

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

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		247.933.350	269.166.231	949.820	929.820
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		-160.691.843	-181.672.661	-322.053	-348.018
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		-43.420.273	-42.546.081	-320.843	-94.569
Bruttoresultat <i>Gross profit</i>		43.821.234	44.947.489	306.924	487.233
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-33.723.927	-38.578.155	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		10.097.307	6.369.334	306.924	487.233
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-917.104	-807.708	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		9.180.203	5.561.626	306.924	487.233
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	6.343.589	3.471.179
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	69.910	289.019	338.877	351.502
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-468.740	-522.814	-44.256	-3.401
Resultat før skat		8.781.373	5.327.831	6.945.134	4.306.513

Resultatopgørelse**1. januar - 31. december 2018 (fortsat)***Income statement**1 January 2018 - 31 December 2018 (continued)*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
<i>Profit/loss before tax</i>					
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.968.569	-1.204.842	-132.330	-183.524
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		6.812.804	4.122.989	6.812.804	4.122.989
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		0	11.200.000	0	11.200.000
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>		0	2.600.000	0	2.600.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	6.343.588	-6.528.821
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		6.812.804	-9.677.011	469.216	-3.148.190
		6.812.804	4.122.989	6.812.804	4.122.989

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

	Note	Koncern <i>Group</i>		Morderselskab <i>Parent Company</i>	
		2018	2017	2018	2017
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Grunde og bygninger		3.212.819	3.885.000	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1.705.436	2.555.805	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver		4.918.255	6.440.805	0	0
<i>Tangible assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	14.429.258	18.085.669
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Andre tilgodehavender		698.211	700.332	0	0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		698.211	700.332	14.429.258	18.085.669
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver i alt		5.616.466	7.141.137	14.429.258	18.085.669
<i>Total non-current assets</i>					
Færdigvarer og handelsvarer		21.151.824	30.882.148	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetaling for varer		5.191.379	2.439.861	0	0
<i>Prepayments for goods</i>					
Varebeholdninger		26.343.203	33.322.009	0	0
<i>Stocks</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		3.531.965	2.298.517	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	8.008.482	12.335.744
<i>Receivables from subsidiaries</i>					
Andre tilgodehavender		48.761	754.681	0	2.527
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		886.343	1.932.297	886.343	1.930.761
<i>Corporation tax</i>					

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

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2018	2017	2018	2017
Aktiver <i>Assets</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint taxation contributions receivable</i>		0	0	1.880.054	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	390.081	523.551	0	0
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		4.857.150	5.509.046	10.774.879	14.269.032
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		15.528.942	15.487.154	15.528.942	15.487.154
Værdipapirer <i>Securities</i>		15.528.942	15.487.154	15.528.942	15.487.154
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		15.460.655	5.967.396	11.254.972	3.305.913
Omsætningsaktiver i alt <i>Total current assets</i>		62.189.950	60.285.605	37.558.793	33.062.099
Aktiver i alt <i>Total assets</i>		67.806.416	67.426.742	51.988.051	51.147.768

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

	Note	Koncern Group		Morderselskab Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
Passiver <i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		125.000	125.000	125.000	125.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		0	0	13.354.257	7.010.669
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		46.463.874	39.651.071	33.109.617	32.640.402
Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>		0	11.200.000	0	11.200.000
Egenkapital <i>Equity</i>	9	46.588.874	50.976.071	46.588.874	50.976.071
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		653.202	697.018	0	0
Hensatte forpligtelser i alt <i>Total provisions</i>		653.202	697.018	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		1.474.923	1.634.334	0	0
Langfristede gældsforpligtelser <i>Total non-current liabilities</i>	10	1.474.923	1.634.334	0	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	10	144.500	140.000	0	0
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	10	55.046	46.926	55.046	46.926
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.595.342	989.037	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		6.432.858	4.862.431	0	0
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		5.211.870	0	5.211.870	0

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

	Note	Koncern <i>Group</i>		Moderselskab <i>Parent Company</i>	
		2018	2017	2018	2017
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		0	1.004.476	0	0
Anden gæld <i>Other payables</i>		5.649.801	7.076.449	132.261	124.771
Kortfristede gældsforpligtelser		19.089.417	14.119.319	5.399.177	171.697
<i>Total current liabilities</i>					
Gældsforpligtelser i alt		20.564.340	15.753.653	5.399.177	171.697
<i>Total liabilities</i>					
Passiver i alt		67.806.416	67.426.742	51.988.051	51.147.768
<i>Total equity and liabilities</i>					
Eventualposter mv. <i>Contingencies, etc.</i>	11				
Pantsætninger og sikkerhedsstil- lelser <i>Mortgages and collateral</i>	12				

Pengestrømsopgørelse**1. januar - 31. december 2018***Cash flow statement***1 January 2018 - 31 December 2018**

	Note	Koncern		Moderselskab	
		Group		Parent Company	
		2018	2017	2018	2017
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		6.812.804	4.122.989	6.812.804	4.122.989
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	3.284.503	2.253.080	-6.505.880	-3.635.756
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	8.000.277	-3.762.807	10.017	47.739
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		18.097.584	2.613.262	316.941	534.972
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		69.910	289.019	338.877	351.502
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-468.740	-522.813	-44.256	-3.401
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		17.698.754	2.379.468	611.562	883.073
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.970.907	-1.511.130	-967.967	2.595.371
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		15.727.847	868.338	-356.405	3.478.444
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-60.000	-1.944.894	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		2.121	-94.803	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		0	0	10.000.000	10.000.000
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		-41.788	-264.163	-41.788	-264.163
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-99.667	-2.303.860	9.958.212	9.735.837

Pengestrømsopgørelse**1. januar - 31. december 2018 (fortsat)***Cash flow statement**1 January 2018 - 31 December 2018 (continued)*

	Note	2018	2017	2018	2017
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-154.911	-140.831	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		8.120	-3.019	8.120	-3.019
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to subsidiaries</i>		0	0	0	-10.195.158
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group subsidiaries</i>		0	0	4.327.262	0
Optagelse af gæld hos selskabsdeltagere <i>Raising of loans from shareholders</i>		5.211.870	0	5.211.870	0
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-11.200.000	-2.600.000	-11.200.000	-2.600.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-6.134.921	-2.743.850	-1.652.748	-12.798.177
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		9.493.259	-4.179.372	7.949.059	416.104
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		5.967.396	10.146.768	3.305.913	2.889.809
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		15.487.154	15.222.991	15.487.154	15.222.991
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents at the beginning</i>		21.454.550	25.369.759	18.793.067	18.112.800
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		41.788	264.163	41.788	264.163
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at the end</i>		30.989.597	21.454.550	26.783.914	18.793.067
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>					
Likvide beholdninger		15.460.655	5.967.396	11.254.972	3.305.913

Pengestrømsopgørelse**1. januar - 31. december 2018 (fortsat)***Cash flow statement**1 January 2018 - 31 December 2018 (continued)*

	<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Værdipapirer		15.528.942	15.487.154	15.528.942	15.487.154
<i>Current asset investments</i>					
Likvider ultimo		<u>30.989.597</u>	<u>21.454.550</u>	<u>26.783.914</u>	<u>18.793.067</u>
<i>Cash and cash equivalents at the end</i>					

Noter

Notes

	Koncern		Morderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	28.627.488	32.366.387	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.766.051	4.636.255	0	0
<i>Other social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger	330.388	1.575.513	0	0
<i>Other staff costs</i>				
	33.723.927	38.578.155	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Direktion	1.739.049	1.570.838	0	0
<i>Executive Board</i>				
	1.739.049	1.570.838	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	76	82	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	917.104	807.708	0	0
<i>Depreciation tangible assets</i>				
	917.104	807.708	0	0
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	297.089	87.339
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	54.000	289.019	41.788	264.163
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	15.910	0	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	69.910	289.019	338.877	351.502
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Andre finansielle omkostninger	468.740	512.801	44.256	3.401
<i>Other financial costs</i>				
Valutakurstab	0	10.013	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	468.740	522.814	44.256	3.401

Noter
Notes

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	2.012.384	1.186.464	132.330	183.524
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-43.815	18.378	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	<u>1.968.569</u>	<u>1.204.842</u>	<u>132.330</u>	<u>183.524</u>

Noter
Notes

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets

Koncern
Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	3.336.744	4.110.679
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	60.000
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	3.336.744	4.170.679
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	117.190	1.905.314
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.735	559.929
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	123.925	2.465.243
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	3.212.819	1.705.436

Noter**Notes**

	Moderselskab	
	<i>Parent Company</i>	
	2018	2017
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris primo	1.075.000	1.075.000
<i>Cost at the beginning</i>		
Kostpris ultimo	1.075.000	1.075.000
<i>Cost at the end</i>		
Værdireguleringer primo	17.015.685	23.539.490
<i>Revaluations at the beginning</i>		
Årets resultat	6.338.573	3.471.179
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	-10.000.000	-10.000.000
<i>Received dividend</i>		
Værdireguleringer ultimo	13.354.258	17.010.669
<i>Revaluations at the end</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.429.258	18.085.669
<i>Carrying amount at the end</i>		

Koncern**Group**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
Dancover A/S	Helsingør	100%	12.517.012	5.981.383
Pavilo Ejendomme ApS	Helsingør	100%	1.868.950	354.860
Party Inc. ApS	Helsingør	100%	43.296	7.346
			14.429.258	6.343.589

Noter**Notes****8 Periodeafgrænsningsposter***Prepayments*

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

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

Noter**Notes****9 Egenkapital**
*Equity***Koncern**
Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	125.000	39.651.070	11.200.000	50.976.070
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-11.200.000	-11.200.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	6.812.804	0	6.812.804
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	125.000	46.463.874	0	46.588.874

Noter

Notes

9 Egenkapital (fortsat)
Equity (continued)

Moderselskab
Parent Company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	125.000	7.010.669	32.640.401	39.776.070
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	6.343.588	0	6.343.588
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	469.216	469.216
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	125.000	13.354.257	33.109.617	46.588.874

Virksomhedskapitalen består af 125 anparter à nominelt kr. 1.000. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

The share capital consists of 125 shares of a nominal value of kr. 1,000. No shares carry any special rights.

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

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

Noter

Notes

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2018	2017	2018	2017
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	785.334	934.334	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	689.589	700.000	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.474.923	1.634.334	0	0
<i>Non-current portion</i>				
Inden for et år	144.500	140.000	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	1.619.423	1.774.334	0	0

11 Eventualposter mv.

Contingencies, etc.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.

The group's danish entities have joint and several liability for joint VAT registration.

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

As management company, the company is jointly taxed with other danish related parties and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year 2013 onwards as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties which fall due for payment on or after 1 July 2012.

Noter**Notes****12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 1.619, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2018 udgør t.kr. 3.213.

As security for mortgage debt totalling DKK 1,774 thousand, the Company has granted charges on land and buildings carried at DKK 3,213 thousand at 31 December 2018.

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2018	2017	2018	2017
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter	-69.910	-289.019	-338.877	-351.502
<i>Financial income</i>				
Finansielle omkostninger	468.740	522.814	44.256	3.401
<i>Financial costs</i>				
Af- og nedskrivninger	917.104	814.443	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-6.343.589	-3.471.179
<i>Income from investments in subsidiaries</i>				
Skat af årets resultat	1.968.569	1.204.842	132.330	183.524
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
	3.284.503	2.253.080	-6.505.880	-3.635.756
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger	6.978.805	-1.915.062	0	0
<i>Change in inventories</i>				
Ændring i tilgodehavender	-394.058	-629.981	2.527	8.854
<i>Change in receivables</i>				
Ændring i leverandører mv.	1.415.530	-1.217.764	7.490	38.885
<i>Change in trade payables, etc.</i>				
	8.000.277	-3.762.807	10.017	47.739