

**PAVILO APS**  
**Odinshøjvej 94**  
**3140 Ålsgårde**  
**CVR-NR. 27 35 65 67**

**Årsrapport for**  
**2016**  
***Annual Report for 2016***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling den  
17/05 2017

*The Annual Report was presented and adopted  
at the Annual General Meeting of the Company  
on 17/05 2017*

---

Henrik Boserup-Wedam  
Dirigent  
*Chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

|  | <b>Side</b><br><b>Page</b> |
|--|----------------------------|
| <b>Påtegninger</b><br><b>Statements</b>  |                            |
| Ledelsespåtegning<br><i>Statement by management on the annual report</i>   | 3                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br><i>Independent auditor's report</i>  | 4                          |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><b>Management's review</b>   |                            |
| Selskabsoplysninger<br><i>Company details</i>  | 11                         |
| Hoved- og nøgletal<br><i>Financial highlights</i>  | 12                         |
| Ledelsesberetning<br><i>Management's review</i>  | 13                         |
| <b>Koncern- og årsregnskab</b><br><b>Consolidated and parent financial statements</b>                                      |                            |
| Anvendt regnskabspraksis<br><i>Accounting policies</i>   | 15                         |
| Resultatopgørelse<br>1. januar - 31. december 2016<br><i>Income statement</i><br><i>1 January - 31 December 2016</i>       | 24                         |
| Balance pr. 31. december 2016<br><i>Balance sheet at 31 December 2016</i>  | 26                         |
| Pengestrømsopgørelse<br>1. januar - 31. december 2016<br><i>Cash flow statement</i><br><i>1 January - 31 December 2016</i> | 30                         |
| Noter til årsrapporten<br><i>Notes to the annual report</i>  | 33                         |

**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 2016 for Pavilo ApS.

The executive board has today discussed and approved the annual report of Pavilo ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 2016 and of the results of the company and the group operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Ålsgårde, den 29. marts 2017  
*Ålsgårde, 29 March 2017*

### **Direktion** *Executive board*

Henrik Boserup-Wedam  
direktør  
*director*

Lene Boserup-Wedam  
direktør  
*director*

## 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 2016, 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 2016 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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 2016, 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 2016 and of the results of the group and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2016 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 vor 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 financial statements" 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 consolidated financial statements and parent company 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 der skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.
- 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.

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 fejlinformation i ledelsesberetningen.

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.

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.

**Den uafhængige revisors revisionspåtegning**  
*Independent auditor's report*

København, den 29. marts 2017

*København, 29 March 2017*

**TT Revision**

statsautoriseret revisionsaktieselskab

CVR-nr. 29 16 85 04

*CVR no.*

Torben Peter Madsen  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*

Thøger Rude Andersen  
registreret revisor, CMA  
*Registered Accountant*

## 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

*Reporting period: 1 January - 31 December*

Stiftet: 3. september 2003

*Incorporated: 3 September 2003*

Regnskabsår: 13. regnskabsår

*Financial year: 13rd financial year*

Hjemsted: Helsingør

*Domicile:*

#### **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 4-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:  
*Seen over a 4-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:*

|   | Koncern      |        |        |        |
|---|--------------|--------|--------|--------|
|   | <i>Group</i> |        |        |        |
|   | 2016         | 2015   | 2014   | 2013   |
| <b>Hovedtal</b>   |              |        |        |        |
| <i>Key figures</i>  |              |        |        |        |
| Bruttofortjeneste   | 53.124       | 44.135 | 47.371 | 35.406 |
| <i>Gross profit/loss</i>  |              |        |        |        |
| Resultat før af- og nedskrivninger                                  | 20.257       | 9.109  | 16.803 | 11.358 |
| <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i> |              |        |        |        |
| Resultat før finansielle poster                                     | 19.897       | 8.868  | 16.652 | 11.207 |
| <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>             |              |        |        |        |
| Årets resultat  | 15.114       | 6.232  | 12.642 | 7.486  |
| <i>Profit/loss for the year</i>                                     |              |        |        |        |
| <b>Balance</b>  |              |        |        |        |
| <i>Balance sheet</i>  |              |        |        |        |
| Balancesum  | 69.276       | 56.459 | 52.028 | 37.002 |
| <i>Balance sheet total</i>  |              |        |        |        |
| Egenkapital   | 49.053       | 35.856 | 34.124 | 22.961 |
| <i>Equity</i>   |              |        |        |        |
| <b>Nøgletal</b>   |              |        |        |        |
| <i>Financial ratios</i>   |              |        |        |        |
| Soliditetsgrad  | 70,8%        | 63,5%  | 65,6%  | 62,1%  |
| <i>Solvency ratio</i>   |              |        |        |        |
| Forrentning af egenkapital  | 35,6%        | 17,8%  | 44,3%  | 65,2%  |
| <i>Return on equity</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.

#### Usikkerhed ved indregning og måling

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

#### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2016 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

#### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 15.113.927, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en egenkapital på kr. 49.053.080.

Koncernen har i årets løb fortsat væksten med en betydelig omsætningsfremgang.

#### Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes i 2017 en positiv udvikling.

#### Business activities

Objects of the Company is wholesale and retail of tents internationally.

#### Recognition and measurement uncertainties

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

#### Unusual matters

The Groups financial position at 31 December 2016 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2016 are not affected by any unusual matters.

#### Business review

The Group income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 15.113.927, and the balance sheet at 31 December 2016 shows equity of DKK 49.053.080.

The Business continuing the growth with a significant increase in turnover.

#### Financial review

The growth expected to continue in 2017.

## Ledelsesberetning

### *Management's review*

#### Beskrivelse af ikke finansielle forhold

#### Description of non-financial conditions

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

##### Knowledge resources

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

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

##### Special risks apart from generally occurring risks in industry

##### *Driftsmæssige risici*

##### *Operating risks*

Der er sædvanlige forretningsmæssige risici forbundet med driften.

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

##### *Finansielle risici*

##### *Financial risks*

Der er ikke særlige finansielle risici forbundet med driften.

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

##### *Valutarisici*

##### *Currency risks*

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

A change in the exchange rate in especially USD can influence the income statement.

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

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

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.

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 2016 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 2016 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 2016 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 2016 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 Pavilo ApS og dattervirksomheder, hvori Pavilo ApS 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, aktiebesiddelser, 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 Pavilo ApS 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 ny erhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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.

### **Resultatopgørelsen**

### **Income statement**

#### **Bruttofortjeneste**

#### **Gross profit**

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

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

Bruttofortjeneste 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.

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

#### **Nettoomsætning**

#### **Revenue**

Indtægter fra salg af varer, hvilket omfatter salg af halvfabrikata til træindustrien og handel med træ, indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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.

#### **Andre eksterne omkostninger**

#### **Other external expenses**

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

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 finansiell 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 results after tax of the individual subsidiaries is recognised in the income statement of the parent company after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the results after tax of the associates is recognised in both the consolidated and the parent company 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, produktionsanlæg og maskiner 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, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement 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.

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af fremstilling af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen over fremstillingsperioden. Alle indirekte henførbare låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

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

|  | 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. 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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

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.

Interest expenses on loans obtained specifically for the purpose of financing the manufacture of property, plant and equipment are included in cost over the manufacturing period. All indirect, attributable borrowing costs are recognised in the income statement.

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

Assets costing less than kr. 12.900 are expensed in the year of acquisition.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **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 fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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 værdi 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 nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

#### **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, less or plus unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill made up according to the purchase method.

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 to the extent 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 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

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

#### **Selskabsskat og udskudt skat**

Pavilo ApS hæfter som administrationsselskab 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 cost of finished goods and work in progress includes the cost of raw materials, consumables, direct cost of labour and production.

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 comprise costs 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 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 receivables, payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.



**Resultatopgørelse**  
**1. januar - 31. december 2016**  
*Income statement*  
**1 January - 31 December 2016**

|  | Note | Koncern<br>Group  |                   | Moderselskab<br>Parent Company |                  |
|--|------|-------------------|-------------------|--------------------------------|------------------|
|  |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       | 2016<br>kr.                    | 2015<br>kr.      |
| <b>Bruttofortjeneste</b><br><i>Gross profit</i>  |      | <b>53.123.780</b> | <b>44.134.685</b> | <b>-59.077</b>                 | <b>-168.352</b>  |
| Personaleomkostninger<br><i>Staff costs</i>  | 1    | -32.866.493       | -35.025.740       | 0                              | 0                |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b><br><i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>   |      | <b>20.257.287</b> | <b>9.108.945</b>  | <b>-59.077</b>                 | <b>-168.352</b>  |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver<br><i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> | 2    | -360.644          | -240.890          | 0                              | 0                |
| <b>Resultat af ordinær drift før dagsværdireguleringer</b><br><i>Profit/loss from ordinary operating activities before gains/losses from fair value adjustments</i>          |      | <b>19.896.643</b> | <b>8.868.055</b>  | <b>-59.077</b>                 | <b>-168.352</b>  |
| <b>Resultat før finansielle poster</b><br><i>Profit/loss before financial income and expenses</i>  |      | <b>19.896.643</b> | <b>8.868.055</b>  | <b>-59.077</b>                 | <b>-168.352</b>  |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br><i>Income from investments in subsidiaries</i>  |      | 0                 | 0                 | 14.891.414                     | 6.311.973        |
| Finansielle indtægter<br><i>Financial income</i>   | 3    | 374.540           | 13.231            | 338.928                        | 124.268          |
| Finansielle omkostninger<br><i>Financial costs</i>   | 4    | -961.466          | -560.459          | -846                           | -60.830          |
| <b>Resultat før skat</b>   |      | <b>19.309.717</b> | <b>8.320.827</b>  | <b>15.170.419</b>              | <b>6.207.059</b> |

**Resultatopgørelse****1. januar - 31. december 2016 (fortsat)***Income statement**1 January - 31 December 2016 (continued)*

|  | Note | Koncern<br>Group  |                  | Moderselskab<br>Parent Company |                  |
|--|------|-------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
|  |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.      | 2016<br>kr.                    | 2015<br>kr.      |
| <i>Profit/loss before tax</i>                                  |      |                   |                  |                                |                  |
| Skat af årets resultat   | 5    | -4.195.790        | -2.089.114       | -56.492                        | 24.654           |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>                         |      |                   |                  |                                |                  |
|  |      | <b>15.113.927</b> | <b>6.231.713</b> | <b>15.113.927</b>              | <b>6.231.713</b> |
| <b>Årets resultat</b>  |      |                   |                  |                                |                  |
| <i>Net profit/loss for the year</i>                            |      |                   |                  |                                |                  |
| Ekstraordinært udbytte   |      | 1.916.600         | 4.500.000        | 1.916.600                      | 4.500.000        |
| <i>Extraordinary dividend for the year</i>                     |      |                   |                  |                                |                  |
| Reserve for nettoopskrivning<br>efter den indre værdis metode  |      | 0                 | 0                | -1.108.586                     | 6.290.791        |
| <i>Reserve for net revaluation under<br/>the equity method</i> |      |                   |                  |                                |                  |
| Overført resultat  |      | 13.197.327        | 1.731.713        | 14.305.913                     | -4.559.078       |
| <i>Retained earnings</i>                                       |      |                   |                  |                                |                  |
|  |      | <b>15.113.927</b> | <b>6.231.713</b> | <b>15.113.927</b>              | <b>6.231.713</b> |

Efter regnskabsårets udløb er der fortaget udlodning af ekstraordinært udbytte på 2.600.000 kr.

**Balance pr. 31. december 2016**  
**Balance sheet at 31 December 2016**

|   | Note | Koncern<br>Group  |                   | Moderselskab<br>Parent Company |                   |
|---|------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|   |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       | 2016<br>kr.                    | 2015<br>kr.       |
| <b>Aktiver</b>  |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Assets</b>   |      |                   |                   |                                |                   |
| Grunde og bygninger                                     |      | 3.219.554         | 3.226.289         | 0                              | 0                 |
| <i>Land and buildings</i>                               |      |                   |                   |                                |                   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                 |      | 1.418.619         | 1.236.268         | 0                              | 0                 |
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i> |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b>                         | 6    | <b>4.638.173</b>  | <b>4.462.557</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>          |
| <b>Tangible assets</b>                                  |      |                   |                   |                                |                   |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder                | 7    | 0                 | 0                 | 24.614.490                     | 15.723.075        |
| <i>Investments in subsidiaries</i>                      |      |                   |                   |                                |                   |
| Andre tilgodehavender                                   |      | 605.530           | 575.663           | 0                              | 0                 |
| <i>Other receivables</i>                                |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>                        |      | <b>605.530</b>    | <b>575.663</b>    | <b>24.614.490</b>              | <b>15.723.075</b> |
| <b>Fixed asset investments</b>                          |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>                              |      | <b>5.243.703</b>  | <b>5.038.220</b>  | <b>24.614.490</b>              | <b>15.723.075</b> |
| <b>Fixed assets total</b>                               |      |                   |                   |                                |                   |
| Færdigvarer og handelsvarer                             |      | 27.555.496        | 26.223.046        | 0                              | 0                 |
| <i>Finished goods and goods for resale</i>              |      |                   |                   |                                |                   |
| Forudbetaling for varer                                 |      | 3.851.451         | 5.418.808         | 0                              | 0                 |
| <i>Prepayments for goods</i>                            |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Varebeholdninger</b>                                 |      | <b>31.406.947</b> | <b>31.641.854</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b>          |
| <b>Stocks</b>   |      |                   |                   |                                |                   |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser             |      | 1.970.193         | 2.155.058         | 0                              | 0                 |
| <i>Trade receivables</i>                                |      |                   |                   |                                |                   |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder            |      | 0                 | 0                 | 2.143.114                      | 3.276.883         |
| <i>Receivables from subsidiaries</i>                    |      |                   |                   |                                |                   |

**Balance pr. 31. december 2016 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2016 (continued)**

|                                  | Note | Koncern<br>Group  |                   | Moderselskab<br>Parent Company |                   |
|----------------------------------|------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|                                  |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       | 2016<br>kr.                    | 2015<br>kr.       |
| <b>Aktiver</b>                   |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Assets</b>                    |      |                   |                   |                                |                   |
| Andre tilgodehavender            |      | 181.506           | 60.518            | 8.854                          | 0                 |
| <i>Other receivables</i>         |      |                   |                   |                                |                   |
| Selskabsskat                     |      | 4.310.972         | 1.193.936         | 4.309.655                      | 1.193.936         |
| <i>Corporation tax</i>           |      |                   |                   |                                |                   |
| Periodeafgrænsningsposter        | 8    | 792.542           | 421.984           | 0                              | 0                 |
| <i>Prepayments</i>               |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Tilgodehavender</b>           |      | <b>7.255.213</b>  | <b>3.831.496</b>  | <b>6.461.623</b>               | <b>4.470.819</b>  |
| <b>Receivables</b>               |      |                   |                   |                                |                   |
| Værdipapirer                     |      | 15.222.991        | 8.974.400         | 15.222.991                     | 8.974.400         |
| <i>Current asset investments</i> |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Værdipapirer</b>              |      | <b>15.222.991</b> | <b>8.974.400</b>  | <b>15.222.991</b>              | <b>8.974.400</b>  |
| <b>Current asset investments</b> |      |                   |                   |                                |                   |
| Likvide beholdninger             |      | 10.146.768        | 6.973.156         | 2.889.809                      | 6.773.435         |
| <i>Cash at bank and in hand</i>  |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>   |      | <b>64.031.919</b> | <b>51.420.906</b> | <b>24.574.423</b>              | <b>20.218.654</b> |
| <b>Current assets total</b>      |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Aktiver i alt</b>             |      | <b>69.275.622</b> | <b>56.459.126</b> | <b>49.188.913</b>              | <b>35.941.729</b> |
| <b>Assets total</b>              |      |                   |                   |                                |                   |

**Balance pr. 31. december 2016****Balance sheet at 31 December 2016**

|  | Note | Koncern<br>Group  |                   | Moderselskab<br>Parent Company |                   |
|--|------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|  |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       | 2016<br>kr.                    | 2015<br>kr.       |
| <b>Passiver</b>  |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Liabilities and equity</b>                                  |      |                   |                   |                                |                   |
| Selskabskapital  |      | 125.000           | 125.000           | 125.000                        | 125.000           |
| <i>Share capital</i>   |      |                   |                   |                                |                   |
| Reserve for nettoopskrivning<br>efter den indre værdis metode  |      | 0                 | 0                 | 13.539.490                     | 14.648.076        |
| <i>Reserve for net revaluation under<br/>the equity method</i> |      |                   |                   |                                |                   |
| Overført resultat  |      | 48.928.080        | 35.730.752        | 35.388.590                     | 21.082.676        |
| <i>Retained earnings</i>                                       |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Egenkapital</b>   | 9    | <b>49.053.080</b> | <b>35.855.752</b> | <b>49.053.080</b>              | <b>35.855.752</b> |
| <b>Equity total</b>  |      |                   |                   |                                |                   |
| Hensættelse til udskudt skat                                   |      | 678.641           | 645.844           | 0                              | 0                 |
| <i>Provision for deferred tax</i>                              |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Hensatte forpligtelser i alt</b>                            |      | <b>678.641</b>    | <b>645.844</b>    | <b>0</b>                       | <b>0</b>          |
| <b>Provisions total</b>  |      |                   |                   |                                |                   |
| Gæld til realkreditinstitutter                                 |      | 1.775.165         | 1.890.351         | 0                              | 0                 |
| <i>Mortgage loans</i>  |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Langfristede gældsforpligtelser</b>                         | 10   | <b>1.775.165</b>  | <b>1.890.351</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b>          |
| <b>Long-term debt</b>  |      |                   |                   |                                |                   |
| Gæld til realkreditinstitutter                                 | 10   | 140.000           | 140.000           | 0                              | 0                 |
| <i>Mortgage loans</i>  |      |                   |                   |                                |                   |
| Banker   | 10   | 0                 | 3.049.421         | 0                              | 0                 |
| <i>Banks</i>   |      |                   |                   |                                |                   |
| Kreditinstitutter  | 10   | 49.945            | 23.787            | 49.945                         | 23.787            |
| <i>Other credit institutions</i>                               |      |                   |                   |                                |                   |
| Modtagne forudbetalinger fra<br>kunder                         |      | 659.689           | 185.994           | 0                              | 0                 |
| <i>Prepayments received from<br/>customers</i>                 |      |                   |                   |                                |                   |
| Leverandører af varer og<br>tjenesteydelser                    |      | 6.846.713         | 6.191.464         | 0                              | 0                 |

**Balance pr. 31. december 2016 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2016 (continued)**

|   | Note | Koncern<br>Group  |                   | Moderselskab<br>Parent Company |                   |
|---|------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
|   |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.       | 2016<br>kr.                    | 2015<br>kr.       |
| <b>Passiver</b>   |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Liabilities and equity</b>   |      |                   |                   |                                |                   |
| <i>Trade payables</i>   |      |                   |                   |                                |                   |
| Gæld til selskabsdeltagere og ledelse                                 |      | 0                 | 14.398            | 0                              | 14.398            |
| <i>Payables to shareholders and management</i>                        |      |                   |                   |                                |                   |
| Selskabsskat  |      | 4.107.818         | 2.078.928         | 0                              | 0                 |
| <i>Corporation tax</i>  |      |                   |                   |                                |                   |
| Anden gæld  |      | 5.964.571         | 6.383.187         | 85.888                         | 47.792            |
| <i>Other payables</i>   |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>                                |      | <b>17.768.736</b> | <b>18.067.179</b> | <b>135.833</b>                 | <b>85.977</b>     |
| <b>Short-term debt</b>  |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                                       |      | <b>19.543.901</b> | <b>19.957.530</b> | <b>135.833</b>                 | <b>85.977</b>     |
| <b>Debt total</b>   |      |                   |                   |                                |                   |
| <b>Passiver i alt</b>   |      | <b>69.275.622</b> | <b>56.459.126</b> | <b>49.188.913</b>              | <b>35.941.729</b> |
| <b>Liabilities and equity total</b>                                   |      |                   |                   |                                |                   |
| Eventualposter m.v.   | 11   |                   |                   |                                |                   |
| <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i> |      |                   |                   |                                |                   |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser                                 | 12   |                   |                   |                                |                   |
| <i>Charges and securities</i>   |      |                   |                   |                                |                   |

**Pengestrømsopgørelse**  
**1. januar - 31. december 2016**  
**Cash flow statement**  
**1 January - 31 December 2016**

|   | Note | Koncern<br>Group  |                  | Moderselskab<br>Parent Company |                  |
|---|------|-------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
|   |      | 2016<br>kr.       | 2015<br>kr.      | 2016<br>kr.                    | 2015<br>kr.      |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>   |      | 15.113.927        | 6.231.713        | 15.113.927                     | 6.231.713        |
| Reguleringer<br><i>Adjustments</i>  | 13   | 5.143.360         | 2.877.232        | -15.173.004                    | -6.400.065       |
| Ændring i driftskapital<br><i>Change in working capital</i>   | 14   | 637.343           | -3.396.126       | 29.241                         | 32.960           |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b><br><b><i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i></b> |      | <b>20.894.630</b> | <b>5.712.819</b> | <b>-29.836</b>                 | <b>-135.392</b>  |
| Renteindbetalinger og lignende<br><i>Interest income and similar income</i>   |      | 374.540           | 13.231           | 338.928                        | 124.268          |
| Renteudbetalinger og lignende<br><i>Interest expenses and similar charges</i>   |      | -961.466          | -560.459         | -846                           | -60.830          |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b><br><b><i>Cash flows from ordinary activities</i></b>  |      | <b>20.307.704</b> | <b>5.165.591</b> | <b>308.246</b>                 | <b>-71.954</b>   |
| Betalt selskabsskat<br><i>Corporation tax paid</i>  |      | -5.249.928        | -1.304.282       | -3.172.210                     | 2.754.756        |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b><br><b><i>Cash flows from operating activities</i></b>   |      | <b>15.057.776</b> | <b>3.861.309</b> | <b>-2.863.964</b>              | <b>2.682.802</b> |
| Køb af materielle anlægsaktiver<br><i>Purchase of property, plant and equipment</i>   |      | -536.259          | -437.019         | 0                              | 0                |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.<br><i>Fixed asset investments made etc</i>  |      | -29.867           | -23.614          | 0                              | -50.000          |
| Modtaget udbytte fra dattervirksomheder   |      | 0                 | 0                | 6.000.000                      | 12.000.000       |

## Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2016 (fortsat)

*Cash flow statement*

1 January - 31 December 2016 (continued)

|  | <u>Note</u> | <u>2016</u>       | <u>2015</u>       | <u>2016</u>      | <u>2015</u>       |
|--|-------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|  |             | kr.               | kr.               | kr.              | kr.               |
| <i>Dividends received from subsidiaries</i>          |             |                   |                   |                  |                   |
| Andre reguleringer                                   |             | -272.701          | 60.830            | -272.701         | 60.830            |
| <i>Other adjustments</i>                             |             |                   |                   |                  |                   |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |             | <b>-838.827</b>   | <b>-399.803</b>   | <b>5.727.299</b> | <b>12.010.830</b> |
| <i>Cash flows from investing activities</i>          |             |                   |                   |                  |                   |
| Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter    |             | -115.186          | -139.803          | 0                | 0                 |
| <i>Repayment of mortgage loans</i>                   |             |                   |                   |                  |                   |
| Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter        |             | 26.158            | 8.217             | 26.158           | 8.217             |
| <i>Repayment of loans from credit institutions</i>   |             |                   |                   |                  |                   |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder |             | 0                 | 0                 | 0                | -3.679.429        |
| <i>Repayment of payables to subsidiaries</i>         |             |                   |                   |                  |                   |
| Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder       |             | 0                 | 0                 | 1.133.769        | 0                 |
| <i>Raising of loans from group subsidiaries</i>      |             |                   |                   |                  |                   |
| Betalt udbytte                                       |             | -1.916.600        | -4.500.000        | -1.916.600       | -4.500.000        |
| <i>Dividend paid</i>                                 |             |                   |                   |                  |                   |
| Andre reguleringer                                   |             | -14.398           | 14.398            | -14.398          | 14.398            |
| <i>Other adjustments</i>                             |             |                   |                   |                  |                   |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |             | <b>-2.020.026</b> | <b>-4.617.188</b> | <b>-771.071</b>  | <b>-8.156.814</b> |
| <i>Cash flows from financing activities</i>          |             |                   |                   |                  |                   |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |             | <b>12.198.923</b> | <b>-1.155.682</b> | <b>2.092.264</b> | <b>6.536.818</b>  |
| <i>Change in cash and cash equivalents</i>           |             |                   |                   |                  |                   |
| Likvide beholdninger                                 |             | 3.923.735         | 5.079.417         | 6.773.435        | 236.617           |
| <i>Cash at bank and in hand</i>                      |             |                   |                   |                  |                   |



## Pengestrømsopgørelse

## 1. januar - 31. december 2016 (fortsat)

*Cash flow statement*

## 1 January - 31 December 2016 (continued)

|  | <u>Note</u> | <u>2016</u>       | <u>2015</u>       | <u>2016</u>       | <u>2015</u>       |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|  |             | kr.               | kr.               | kr.               | kr.               |
| Værdipapirer   |             | 8.974.400         | 9.035.230         | 8.974.400         | 9.035.230         |
| <i>Current asset investments</i>                           |             |                   |                   |                   |                   |
| Likvider primo   |             | 12.898.135        | 14.114.647        | 15.747.835        | 9.271.847         |
| <i>Cash and cash equivalents at the beginning</i>          |             |                   |                   |                   |                   |
| Kursregulering omsætningsværdipapirer                      |             | 272.701           | -60.830           | 272.701           | -60.830           |
| <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>    |             |                   |                   |                   |                   |
|  |             | <u>25.369.759</u> | <u>12.898.135</u> | <u>18.112.800</u> | <u>15.747.835</u> |
| <b>Likvider ultimo</b>                                     |             |                   |                   |                   |                   |
| <i>Cash and cash equivalents at the end</i>                |             |                   |                   |                   |                   |
| Likvider specificeres således:                             |             |                   |                   |                   |                   |
| <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i> |             |                   |                   |                   |                   |
| Likvide beholdninger                                       |             | 10.146.768        | 3.923.735         | 2.889.809         | 6.773.435         |
| <i>Cash at bank and in hand</i>                            |             |                   |                   |                   |                   |
| Værdipapirer   |             | 15.222.991        | 8.974.400         | 15.222.991        | 8.974.400         |
| <i>Current asset investments</i>                           |             |                   |                   |                   |                   |
|  |             | <u>25.369.759</u> | <u>12.898.135</u> | <u>18.112.800</u> | <u>15.747.835</u> |
| <b>Likvider ultimo</b>                                     |             |                   |                   |                   |                   |
| <i>Cash and cash equivalents at the end</i>                |             |                   |                   |                   |                   |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

|   | Koncern<br>Group  |                   | Moderselskab<br>Parent Company |          |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------------|----------|
|   | 2016              | 2015              | 2016                           | 2015     |
| <b>1 Personaleomkostninger</b>  |                   |                   |                                |          |
| <i>Staff costs</i>  |                   |                   |                                |          |
| Lønninger<br><i>Wages and salaries</i>                                      | 27.011.180        | 29.109.341        | 0                              | 0        |
| Andre omkostninger til social sikring<br><i>Other social security costs</i> | 4.354.587         | 4.602.154         | 0                              | 0        |
| Andre personaleomkostninger<br><i>Other staff costs</i>                     | 1.500.726         | 1.314.245         | 0                              | 0        |
|   | <b>32.866.493</b> | <b>35.025.740</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b> |
| <b>Heraf udgør vederlag til direktion</b>                                   | <b>3.578.722</b>  | <b>2.340.772</b>  | <b>0</b>                       | <b>0</b> |
| <i>Including remuneration to the Executive</i>                              |                   |                   |                                |          |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere                              | 72                | 78                | 0                              | 0        |
| <i>Average number of employees</i>  |                   |                   |                                |          |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

|   | Koncern<br>Group |                | Moderselskab<br>Parent Company |          |
|---|------------------|----------------|--------------------------------|----------|
|   | 2016             | 2015           | 2016                           | 2015     |
| <b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>                              |                  |                |                                |          |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i> |                  |                |                                |          |
| Afskrivninger materielle anlægsaktiver  | 360.644          | 240.890        | 0                              | 0        |
| <i>Depreciation tangible assets</i>   |                  |                |                                |          |
|   | <b>360.644</b>   | <b>240.890</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b> |
| der fordeler sig således:<br><i>which breaks down as follows</i>  |                  |                |                                |          |
| Bygninger   | 6.735            | 6.735          | 0                              | 0        |
| <i>Buildings</i>  |                  |                |                                |          |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar   | 353.909          | 234.155        | 0                              | 0        |
| <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>   |                  |                |                                |          |
|   | <b>360.644</b>   | <b>240.890</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b> |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

|   | Koncern        |                | Moderselskab   |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
|   | Group          |                | Parent Company |                |
|   | 2016           | 2015           | 2016           | 2015           |
| <b>3 Finansielle indtægter</b>              |                |                |                |                |
| <i>Financial income</i>                     |                |                |                |                |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder | 0              | 0              | 66.713         | 124.268        |
| <i>Interest received from subsidiaries</i>  |                |                |                |                |
| Andre finansielle indtægter                 | 272.681        | 13.231         | 272.215        | 0              |
| <i>Other financial income</i>               |                |                |                |                |
| Valutakursgevinster                         | 101.859        | 0              | 0              | 0              |
| <i>Exchange gains</i>                       |                |                |                |                |
|   | <b>374.540</b> | <b>13.231</b>  | <b>338.928</b> | <b>124.268</b> |
| <b>4 Finansielle omkostninger</b>           |                |                |                |                |
| <i>Financial costs</i>                      |                |                |                |                |
| Andre finansielle omkostninger              | 961.466        | 560.459        | 846            | 60.830         |
| <i>Other financial costs</i>                |                |                |                |                |
|   | <b>961.466</b> | <b>560.459</b> | <b>846</b>     | <b>60.830</b>  |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

|  | Koncern          |                  | Moderselskab   |                |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
|  | Group            |                  | Parent Company |                |
|  | 2016             | 2015             | 2016           | 2015           |
| <b>5 Skat af årets resultat</b>                    |                  |                  |                |                |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>             |                  |                  |                |                |
| Årets aktuelle skat                                | 4.158.105        | 2.036.799        | 51.604         | -40.919        |
| <i>Current tax for the year</i>                    |                  |                  |                |                |
| Årets udskudte skat                                | 32.797           | 36.050           | 0              | 0              |
| <i>Deferred tax for the year</i>                   |                  |                  |                |                |
| Regulering af skat vedrørende tidligere år         | 4.888            | 16.265           | 4.888          | 16.265         |
| <i>Adjustment of tax concerning previous years</i> |                  |                  |                |                |
|  | <b>4.195.790</b> | <b>2.089.114</b> | <b>56.492</b>  | <b>-24.654</b> |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Tangible assets

##### Koncern Group

|  | Grunde og byg-<br>ninger<br><i>Land and<br/>buildings</i> | Andre anlæg,<br>driftsmateriel<br>og inventar<br><i>Andre anlæg,<br/>driftsmateriel og<br/>inventar</i> |
|--|---|---|
| Kostpris primo<br><i>Cost at the beginning</i>   | 3.336.744   | 1.833.743   |
| Tilgang i årets løb<br><i>Additions for the year</i>   | 0   | 536.259   |
| Afgang i årets løb<br><i>Disposals for the year</i>  | 0   | -204.217  |
| Kostpris ultimo<br><i>Cost at the end</i>  | 3.336.744   | 2.165.785   |
| Af- og nedskrivninger primo<br><i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>                                | 110.455   | 597.474   |
| Årets afskrivninger<br><i>Depreciation for the year</i>  | 6.735   | 353.909   |
| Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver<br><i>Impairment and depreciation of sold assets for the year</i>       | 0   | -193.081  |
| Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver<br><i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i> | 0   | -11.136   |
| Af- og nedskrivninger ultimo<br><i>Impairment losses and depreciation at the end</i>                                     | 117.190   | 747.166   |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b><br><i>Carrying amount at the end</i>   | <b>3.219.554</b>  | <b>1.418.619</b>  |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

|   | <b>Moderselskab</b>      |                          |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | <b>Parent Company</b>    |                          |
|   | <u>2016</u>              | <u>2015</u>              |
| <b>7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> |                          |                          |
| <i>Investments in subsidiaries</i>                |                          |                          |
| Kostpris primo                                    | 1.075.000                | 1.025.000                |
| <i>Cost at the beginning</i>                      |                          |                          |
| Tilgang i årets løb                               | 0                        | 50.000                   |
| <i>Additions for the year</i>                     |                          |                          |
| Kostpris ultimo                                   | <u>1.075.000</u>         | <u>1.075.000</u>         |
| <i>Cost at the end</i>                            |                          |                          |
| Værdireguleringer primo                           | 14.648.076               | 8.336.104                |
| <i>Revaluations at the beginning</i>              |                          |                          |
| Årets resultat                                    | 14.891.414               | 6.311.971                |
| <i>Net profit/loss for the year</i>               |                          |                          |
| Udbytte til moderselskabet                        | -6.000.000               | 0                        |
| <i>Dividend to the Parent Company</i>             |                          |                          |
| Værdireguleringer ultimo                          | <u>23.539.490</u>        | <u>14.648.075</u>        |
| <i>Revaluations at the end</i>                    |                          |                          |
| <b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>               | <b><u>24.614.490</u></b> | <b><u>15.723.075</u></b> |
| <i>Carrying amount at the end</i>                 |                          |                          |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### Koncern

#### Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

| Navn<br><i>Name</i>  | Hjemsted<br><i>Place of registered office</i> | Stemme- og<br>ejerandel<br><i>Votes and<br/>ownership</i> | Egenkapital<br><i>Equity</i> | Årets resultat<br><i>Net profit/loss<br/>for the year</i> |
|----------------------|---|---|------------------------------|---|
| Dancover A/S         | Helsingør                                     | 100%  | 23.398.918                   | 13.960.483  |
| Pavilo Ejendomme ApS | Helsingør                                     | 100%  | 1.174.183                    | 264.175   |
| Party Inc. ApS       | Helsingør                                     | 100%  | 41.389                       | -4.671  |
|                      |   |   | <u>24.614.490</u>            | <u>14.219.987</u>   |

## 8 Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnemeter 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 til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 9 Egenkapital

##### Equity

##### Koncern

##### Group

|                                     | Selskabs-<br>kapital | Overført<br>resultat         | Foreslået<br>ekstraordin<br>ært udbytte        | I alt             |
|-------------------------------------|----------------------|------------------------------|--|-------------------|
|                                     | <i>Share capital</i> | <i>Retained<br/>earnings</i> | <i>Proposed<br/>extraordinary<br/>dividend</i> | <i>Total</i>      |
| Egenkapital primo                   | 125.000              | 35.730.753                   | 0  | 35.855.753        |
| <i>Equity at the beginning</i>      |                      |                              |  |                   |
| Betalt ordinært udbytte             | 0                    | 0                            | -1.916.600                                     | -1.916.600        |
| <i>Ordinary dividend paid</i>       |                      |                              |  |                   |
| Årets resultat                      | 0                    | 13.197.327                   | 1.916.600                                      | 15.113.927        |
| <i>Net profit/loss for the year</i> |                      |                              |  |                   |
| <b>Egenkapital ultimo</b>           | <b>125.000</b>       | <b>48.928.080</b>            | <b>0</b>                                       | <b>49.053.080</b> |
| <i>Equity at the end</i>            |                      |                              |  |                   |

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 9 Egenkapital (fortsat)

*Equity (continued)*

##### Moderselskab

##### Parent Company

|  | Selskabs-<br>kapital | Reserve for<br>nettoopskriv-<br>ning efter<br>den indre<br>værdis meto-<br>de | Overført<br>resultat         | Foreslået<br>ekstraordin<br>ært udbytte        | I alt             |
|--|----------------------|---|------------------------------|--|-------------------|
|  | <i>Share capital</i> | <i>Reserve for net<br/>revaluation<br/>under the equity<br/>method</i>        | <i>Retained<br/>earnings</i> | <i>Proposed<br/>extraordinary<br/>dividend</i> | <i>Total</i>      |
|  | <i>Share capital</i> | <i>Reserve for net<br/>revaluation<br/>under the equity<br/>method</i>        | <i>Retained<br/>earnings</i> | <i>Proposed<br/>extraordinary<br/>dividend</i> | <i>Total</i>      |
| Egenkapital primo<br><i>Equity at the beginning</i>      | 125.000              | 14.648.076  | 21.082.677                   | 0  | 35.855.753        |
| Betalt ordinært udbytte<br><i>Ordinary dividend paid</i> | 0                    | 0   | 0                            | -1.916.600                                     | -1.916.600        |
| Årets opskrivning<br><i>Revaluation for the year</i>     | 0                    | -1.108.586  | 0                            | 0  | -1.108.586        |
| Årets resultat<br><i>Net profit/loss for the year</i>    | 0                    | 0   | 14.305.913                   | 1.916.600                                      | 16.222.513        |
| <b>Egenkapital ultimo</b><br><i>Equity at the end</i>    | <b>125.000</b>       | <b>13.539.490</b>   | <b>35.388.590</b>            | <b>0</b>                                       | <b>49.053.080</b> |

Selskabskapitalen 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 selskabskapitalen i de seneste 5 år.

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

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

#### 10 Langfristede gældsforpligtelser

##### Long term debt

|                                       | Koncern          |                  | Moderselskab   |          |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------|----------|
|                                       | Group            |                  | Parent Company |          |
|                                       | 2016             | 2015             | 2016           | 2015     |
| <b>Gæld til realkreditinstitutter</b> |                  |                  |                |          |
| <i>Mortgage loans</i>                 |                  |                  |                |          |
| Efter 5 år                            | 1.098.240        | 1.240.221        | 0              | 0        |
| <i>After 5 years</i>                  |                  |                  |                |          |
| Mellem 1 og 5 år                      | 676.925          | 650.130          | 0              | 0        |
| <i>Between 1 and 5 years</i>          |                  |                  |                |          |
| Langfristet del                       | 1.775.165        | 1.890.351        | 0              | 0        |
| <i>Non-current portion</i>            |                  |                  |                |          |
| Inden for et år                       | 140.000          | 140.000          | 0              | 0        |
| <i>Within 1 year</i>                  |                  |                  |                |          |
|                                       | <b>1.915.165</b> | <b>2.030.351</b> | <b>0</b>       | <b>0</b> |

#### 11 Eventualposter m.v.

##### Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for fællesregistrering af moms.  
*The Group's Danish entities are jointly and severally liable 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.

*In its capacity as management company, the Company is jointly taxed with its Danish group entities and is jointly and severally liable with the other jointly taxed entities for the payment of income taxes for income years 2013 onwards and withholding taxes on dividends, interest and royalties falling due for payment on or after 1 July 2012.*

## Noter til årsrapporten

### *Notes to the Annual Report*

#### 12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

##### *Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 1.915, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2016 udgør t.kr. 3.219.

*As security for mortgage debt totalling DKK 1.915 thousand, the Company has granted charges on land and buildings carried at DKK 3.219 thousand at 31 December 2016.*

Selskabet har stillet virksomhedspant på kr. 10.000.000 i driftsmidler og lager som sikkerhed for sit engagement med pengeinstitut.

*Sydbank established company pledged as collateral for unsecured claims arising from the sale of goods and services and operating equipment and fixtures of DKK 10.000.000.*

## Noter til årsrapporten

### Notes to the Annual Report

|  | Koncern          |                   | Moderselskab       |                   |
|--|------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|  | Group            |                   | Parent Company     |                   |
|  | 2016             | 2015              | 2016               | 2015              |
| <b>13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>            |                  |                   |                    |                   |
| <i>Cash flow statement - adjustments</i>                 |                  |                   |                    |                   |
| Finansielle indtægter                                    | -374.540         | -13.231           | -338.928           | -124.268          |
| <i>Financial income</i>                                  |                  |                   |                    |                   |
| Finansielle omkostninger                                 | 961.466          | 560.459           | 846                | 60.830            |
| <i>Financial costs</i>                                   |                  |                   |                    |                   |
| Af- og nedskrivninger                                    | 360.644          | 240.890           | 0                  | 0                 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>  |                  |                   |                    |                   |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder    | 0                | 0                 | -14.891.414        | -6.311.973        |
| <i>Income from investments in subsidiaries</i>           |                  |                   |                    |                   |
| Skat af årets resultat                                   | 4.195.790        | 2.089.114         | 56.492             | -24.654           |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>                   |                  |                   |                    |                   |
|  | <b>5.143.360</b> | <b>2.877.232</b>  | <b>-15.173.004</b> | <b>-6.400.065</b> |
| <b>14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                  |                   |                    |                   |
| <i>Cash flow statement - change in working capital</i>   |                  |                   |                    |                   |
| Ændring i varebeholdninger                               | 234.907          | -1.432.019        | 0                  | 0                 |
| <i>Change in inventories</i>                             |                  |                   |                    |                   |
| Ændring i tilgodehavender                                | -306.681         | 125.380           | -8.854             | 50.000            |
| <i>Change in receivables</i>                             |                  |                   |                    |                   |
| Ændring i leverandører mv.                               | 709.117          | -2.089.487        | 38.095             | -17.040           |
| <i>Change in trade payables, etc.</i>                    |                  |                   |                    |                   |
|  | <b>637.343</b>   | <b>-3.396.126</b> | <b>29.241</b>      | <b>32.960</b>     |