

Pavilo ApS

Odinshøjvej 94

3140 Ålsgårde

CVR-nr. 27 35 65 67

CVR no. 27 35 65 67

Årsrapport for 2017

Annual report for 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
30. maj 2018

*Adopted at the annual general meeting on 30
May 2018*

Henrik Boserup-Wedam
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Contents

	Side Page
Påtegninger <i>Statements</i>	
Ledespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	10
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	11
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
Koncern- og årsregnskab <i>Consolidated and parent financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	14
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement</i> <i>1 January 2017 - 31 December 2017</i>	23
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	25
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Cash flow statement</i> <i>1 January 2017 - 31 December 2017</i>	29
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	32

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 2017 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 2017.

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 2017 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 2017 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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 22. maj 2018
Ålsgårde, 22 May 2018

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 2017, 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 2017 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017, 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 2017 and of the results of the group and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company 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 denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the group's and the parent company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vor revisionskonklusion.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information for the group's entities or business activities to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for directing, supervising and conducting the audit of the group. We alone are responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

København, den 22. maj 2018
Copenhagen, 22 May 2018

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

Torben Peter Madsen
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne33231
MNE no. mne33231

Thøger Rude Andersen
registreret revisor, CMA

MNE-nr. mne14773
MNE no. mne14773

Selskabsoplysninger*Company details***Selskabet***The company*

Pavilo ApS
Odinshøjvej 94
3140 Ålgårde

CVR-nr.: 27 35 65 67

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2017

Reporting period: 1 January - 31 December 2017

Stiftet: 3. september 2003

Incorporated: 3 September 2003

Regnskabsår: 14. regnskabsår

Financial year: 14th financial year

Hjemsted: Helsingør

Domicile: Helsingør

Direktion*Executive board*

Henrik Boserup-Wedam, direktør (director)

Lene Boserup-Wedam, direktør (director)

Tilknyttede virksomheder*Subsidiaries*

Dancover A/S, Helsingør, nom. DKK 500.000 (100% ejerandel)

Pavilo Ejendomme ApS, Helsingør, nom. DKK 125.000 (100 % ejerandel)

Party Inc. ApS, nom. DKK 50.000 (100% ejerandel)

Revision*Auditors*

TT Revision

statsautoriseret revisionsaktieselskab

Vester Voldgade 107

1552 København V.

Hoved- og nøgletal**Financial highlights**

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

Seen over a 5-year period, the development of the Company may be described by means of the following financial highlights:

	Koncern				
	<i>Group</i>				
	2017	2016	2015	2014	2013
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	44.954	53.124	44.135	47.371	35.406
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger	6.376	20.257	9.109	16.803	11.358
<i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>					
Resultat før finansielle poster	5.562	19.897	8.868	16.652	11.207
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Årets resultat	4.123	15.114	6.232	12.642	7.486
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	66.752	69.276	56.459	52.028	37.002
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	50.976	49.053	35.856	34.124	22.961
<i>Equity</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	8,2%	31,6%	16,3%	37,4%	60,6%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	76,4%	70,8%	63,5%	65,6%	62,1%
<i>Solvency ratio</i>					

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

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

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er engros- og detailhandel med telte internationalt.

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 2017 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 4.122.989, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 50.976.070.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Der forventes i 2017 en positiv udvikling.

Beskrivelse af ikke finansielle forhold

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

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

Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici

Driftsmæssige risici

Der er sædvanlige forretningsmæssige risici forbundet med driften.

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 2017 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2017 are not affected by any unusual matters.

Business review

The Group income statement for the year ended 31 December shows a profit of kr. 4.122.989, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of kr. 50.976.070.

Financial review

The growth expected to continue in 2017.

Description of non-financial conditions

Knowledge resources

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

Special risks apart from generally occurring risks in industry

Operating risks

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

Ledelsesberetning

Management's review

Finansielle risici

Der er ikke særlige finansielle risici forbundet med driften.

Valutarisici

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

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

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

Financial risks

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

Currency risks

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Pavilo ApS for 2017 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 2017 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 2017 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 2017 is presented in kr.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

Koncernregnskabet

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

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

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

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

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

Consolidated financial statements

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

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Koncerninterne transaktioner

De koncerninterne transaktioner omfatter.

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

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

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

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.

Nettoomsætning

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

Andre eksterne omkostninger

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

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

Intra-group transactions

Intra-group transactions comprise.

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

Income statement

Gross profit

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

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

Revenue

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

Other external expenses

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger

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

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved 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, samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

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.

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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

Grunde og bygninger	
Manufacturing plants	
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Other fixtures and fittings, tools and equipment	

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.200 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

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.

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.

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

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
50 år	92 %
50 years	92 %
5 år	0 %
5 years	0 %

Assets costing less than kr. 13.200 are expensed in the year of acquisition.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Varebeholdninger

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

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

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

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 omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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.

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.

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.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

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

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.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Deferred income

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

Hoved- og nøgletaloversigt

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

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

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2017

Income statement

1 January 2017 - 31 December 2017

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		44.954.224	53.123.780	487.233	-59.077
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-38.578.155	-32.866.493	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		6.376.069	20.257.287	487.233	-59.077
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-814.443	-360.644	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		5.561.626	19.896.643	487.233	-59.077
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	3.471.179	14.891.414
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	289.019	374.540	351.502	338.928
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-522.814	-961.466	-3.401	-846
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		5.327.831	19.309.717	4.306.513	15.170.419
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-1.204.842	-4.195.790	-183.524	-56.492
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.122.989	15.113.927	4.122.989	15.113.927

Resultatopgørelse

1. januar - 31. december 2017 (fortsat)

Income statement

1 January 2017 - 31 December 2017 (continued)

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
Note	2017	2016	2017	2016
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>	11.200.000	0	11.200.000	0
Ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend for the year</i>	2.600.000	1.916.600	2.600.000	1.916.600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	0	0	-6.528.821	-1.108.586
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	-9.677.011	13.197.327	-3.148.190	14.305.913
	4.122.989	15.113.927	4.122.989	15.113.927

Balance pr. 31. december 2017**Balance sheet at 31 December 2017**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Grunde og bygninger		3.212.819	3.219.554	0	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.555.805	1.418.619	0	0
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>					
Materielle anlægsaktiver		5.768.624	4.638.173	0	0
<i>Tangible assets</i>					
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	7	0	0	18.085.669	24.614.490
<i>Investments in subsidiaries</i>					
Andre tilgodehavender		700.333	605.530	0	0
<i>Other receivables</i>					
Finansielle anlægsaktiver		700.333	605.530	18.085.669	24.614.490
<i>Fixed asset investments</i>					
Anlægsaktiver i alt		6.468.957	5.243.703	18.085.669	24.614.490
<i>Fixed assets total</i>					
Færdigvarer og handelsvarer		30.882.148	27.555.496	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetaling for varer		2.439.861	3.851.451	0	0
<i>Prepayments for goods</i>					
Varebeholdninger		33.322.009	31.406.947	0	0
<i>Stocks</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		2.298.517	1.970.193	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	12.338.272	2.143.114
<i>Receivables from subsidiaries</i>					
Andre tilgodehavender		752.154	181.506	0	8.854
<i>Other receivables</i>					
Selskabsskat		1.932.297	4.310.972	1.930.761	4.309.655
<i>Corporation tax</i>					

Balance pr. 31. december 2017 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2017 (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	8	523.551	792.542	0	0
Tilgodehavender		5.506.519	7.255.213	14.269.033	6.461.623
<i>Receivables</i>					
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		15.487.154	15.222.991	15.487.154	15.222.991
Værdipapirer		15.487.154	15.222.991	15.487.154	15.222.991
<i>Current asset investments</i>					
Likvide beholdninger		5.967.397	10.146.768	3.305.913	2.889.809
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver i alt		60.283.079	64.031.919	33.062.100	24.574.423
<i>Current assets total</i>					
Aktiver i alt		66.752.036	69.275.622	51.147.769	49.188.913
<i>Assets total</i>					

Balance pr. 31. december 2017**Balance sheet at 31 December 2017**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
Passiver					
<i>Liabilities and equity</i>					
Virksomhedskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	7.010.669	13.539.490
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		39.651.070	48.928.080	32.640.401	35.388.590
<i>Retained earnings</i>					
Foreslået udbytte for regnskabs- året		11.200.000	0	11.200.000	0
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Egenkapital	9	50.976.070	49.053.080	50.976.070	49.053.080
<i>Equity total</i>					
Hensættelse til udskudt skat		697.019	678.641	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		697.019	678.641	0	0
<i>Provisions total</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		1.634.334	1.775.165	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	10	1.634.334	1.775.165	0	0
<i>Long-term debt</i>					
Gæld til realkreditinstitutter	10	140.000	140.000	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter	10	46.926	49.945	46.926	49.945
<i>Other credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		989.037	659.689	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.862.431	6.846.713	0	0
<i>Trade payables</i>					
Selskabsskat		1.004.476	4.107.818	0	0
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld		6.401.743	5.964.571	124.773	85.888
<i>Other payables</i>					

Balance pr. 31. december 2017 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2017 (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2017	2016	2017	2016
Passiver					
<i>Liabilities and equity</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		13.444.613	17.768.736	171.699	135.833
<i>Short-term debt</i>					
Gældsforpligtelser i alt		15.078.947	19.543.901	171.699	135.833
<i>Debt total</i>					
Passiver i alt		66.752.036	69.275.622	51.147.769	49.188.913
<i>Liabilities and equity total</i>					
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 2017***Cash flow statement**1 January 2017 - 31 December 2017*

		Koncern		Moderselskab	
		<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		4.122.989	15.113.927	4.122.989	15.113.927
Reguleringer <i>Adjustments</i>	13	2.253.080	5.143.360	-3.635.756	-15.173.004
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	14	-3.762.807	637.343	47.739	29.241
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		2.613.262	20.894.630	534.972	-29.836
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		289.019	374.540	351.502	338.928
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-522.812	-961.466	-3.401	-846
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		2.379.469	20.307.704	883.073	308.246
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-1.511.130	-5.249.928	2.595.371	-3.172.210
Pengestrømme fra driftsaktivitet <i>Cash flows from operating activities</i>		868.339	15.057.776	3.478.444	-2.863.964
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-1.944.894	-536.259	0	0
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-94.803	-29.867	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		0	0	10.000.000	6.000.000
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		-264.163	-272.701	-264.163	-272.701
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-2.303.860	-838.827	9.735.837	5.727.299

Pengestrømsopgørelse**1. januar - 31. december 2017 (fortsat)****Cash flow statement****1 January 2017 - 31 December 2017 (continued)**

	Note	2017	2016	2017	2016
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-140.831	-115.186	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		-3.019	26.158	-3.019	26.158
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to subsidiaries</i>		0	0	-10.195.158	0
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group subsidiaries</i>		0	0	0	1.133.769
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-2.600.000	-1.916.600	-2.600.000	-1.916.600
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		0	-14.398	0	-14.398
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		-2.743.850	-2.020.026	-12.798.177	-771.071
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		-4.179.371	12.198.923	416.104	2.092.264
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		10.146.768	3.923.735	2.889.809	6.773.435
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		15.222.991	8.974.400	15.222.991	8.974.400
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents at the beginning</i>		25.369.759	12.898.135	18.112.800	15.747.835
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		264.163	272.701	264.163	272.701
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at the end</i>		21.454.551	25.369.759	18.793.067	18.112.800
Likvider specificeres således: <i>Cash and cash equivalents are specified as follows:</i>					
Likvide beholdninger		5.967.397	10.146.768	3.305.913	2.889.809

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2017 (fortsat)

Cash flow statement

1 January 2017 - 31 December 2017 (continued)

	Note	2017	2016	2017	2016
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Værdipapirer		15.487.154	15.222.991	15.487.154	15.222.991
<i>Current asset investments</i>					
Likvider ultimo		21.454.551	25.369.759	18.793.067	18.112.800
<i>Cash and cash equivalents at the end</i>					

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
1 Personalemkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	32.366.387	27.011.180	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Andre omkostninger til social sikring	4.636.255	4.354.587	0	0
<i>Other social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger	1.575.513	1.500.726	0	0
<i>Other staff costs</i>				
	38.578.155	32.866.493	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Direktion	1.570.838	3.578.722	0	0
<i>Executive Board</i>				
	1.570.838	3.578.722	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	82	72	0	0
<i>Average number of employees</i>				

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver				
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>				
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	814.443	360.644	0	0
<i>Depreciation tangible assets</i>				
	814.443	360.644	0	0
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	87.339	66.713
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	289.019	272.681	264.163	272.215
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	0	101.859	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	289.019	374.540	351.502	338.928
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Andre finansielle omkostninger	512.801	961.466	3.401	846
<i>Other financial costs</i>				
Valutakurstab	10.013	0	0	0
<i>Exchange loss</i>				
	522.814	961.466	3.401	846

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.186.464	4.158.105	183.524	51.604
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	18.378	32.797	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	4.888	0	4.888
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>				
	1.204.842	4.195.790	183.524	56.492

Noter

Notes

6 Materielle anlægsaktiver
Tangible assets
Koncern
Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	3.336.744	2.165.785
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	1.944.894
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	<u>3.336.744</u>	<u>4.110.679</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	117.190	747.166
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.735	807.708
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	<u>123.925</u>	<u>1.554.874</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	<u>3.212.819</u>	<u>2.555.805</u>

Noter

Notes

	Moderselskab	
	<i>Parent Company</i>	
	2017	2016
7 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris primo	1.075.000	1.075.000
<i>Cost at the beginning</i>		
Kostpris ultimo	1.075.000	1.075.000
<i>Cost at the end</i>		
Værdireguleringer primo	23.539.490	14.648.076
<i>Revaluations at the beginning</i>		
Årets resultat	3.471.179	14.891.414
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	-10.000.000	-6.000.000
<i>Received dividend</i>		
Værdireguleringer ultimo	17.010.669	23.539.490
<i>Revaluations at the end</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	18.085.669	24.614.490
<i>Carrying amount at the end</i>		

Koncern

Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
Dancover A/S	Helsingør	100%	16.535.629	3.136.711
Pavilo Ejendomme ApS	Helsingør	100%	1.514.090	339.907
Party Inc. ApS	Helsingør	100%	35.950	-5.439
			18.085.669	3.471.179

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

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

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

Noter

Notes

9 Egenkapital
EquityKoncern
Group

Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Foreslået ekstraordinær t udbytte <i>Proposed extraordinary dividend</i>	I alt <i>Total</i>	
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	125.000	49.328.081	0	0	49.453.081
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-2.600.000	-2.600.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-9.677.011	11.200.000	2.600.000	4.122.989
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	125.000	39.651.070	11.200.000	0	50.976.070

Noter

Notes

9 Egenkapital (fortsat)

Equity (continued)

Moderselskab

Parent Company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ud- bytte for regn- skabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	Foreslået ekstraordinær t udbytte <i>Proposed extraordinary dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Proposed extraordinary dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	125.000	13.539.490	35.788.591	0	0	49.453.081
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	0	-2.600.000	-2.600.000
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	-6.528.821	0	0	0	-6.528.821
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	-3.148.190	11.200.000	2.600.000	10.651.810
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	125.000	7.010.669	32.640.401	11.200.000	0	50.976.070

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

Notes

10 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2017	2016	2017	2016
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	934.334	1.098.240	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	700.000	676.925	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.634.334	1.775.165	0	0
<i>Non-current portion</i>				
Inden for et år	140.000	140.000	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	1.774.334	1.915.165	0	0

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 administrationsselskab 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**Notes****12 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser***Charges and securities*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 1.774, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2017 udgør t.kr. 3.213.

As security for mortgage debt totalling DKK 1,774 thousand, the Company has granted charges on land and buildings carried at DKK 3,213 thousand at 31 December 2017.

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2017	2016	2017	2016
13 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-289.019	-374.540	-351.502	-338.928
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	522.814	961.466	3.401	846
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	814.443	360.644	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	0	-3.471.179	-14.891.414
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	1.204.842	4.195.790	183.524	56.492
	2.253.080	5.143.360	-3.635.756	-15.173.004
14 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-1.915.062	234.907	0	0
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	-629.981	-306.681	8.854	-8.854
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc.</i>	-1.217.764	709.117	38.885	38.095
	-3.762.807	637.343	47.739	29.241