

Pavilo ApS

Nordre Strandvej 119 G

3150 Hellebæk

CVR-nr. 27 35 65 67

CVR no. 27 35 65 67

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019

(16. regnskabsår)

(16th Financial year)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
3. juni 2020

*Adopted at the annual general meeting on 3
June 2020*

Lene Boserup-Wedam
dirigent
chairman

Indholdsfortegnelse

Table of contents

	Side Page
Påtegninger	
Statements	
Ledespåtegning	1
<i>Statement by management on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	
Management's review	
Selskabsoplysninger	9
<i>Company details</i>	
Hoved- og nøgletal	10
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	11
<i>Management's review</i>	
Koncern- og årsregnskab	
Consolidated and parent financial statements	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies</i>	
Resultatopgørelse	25
1. januar - 31. december 2019	
<i>Income statement</i>	
<i>1 January 2019 - 31 December 2019</i>	
Balance pr. 31. december 2019	27
<i>Balance sheet at 31 December 2019</i>	
Egenkapitalopgørelse	31
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	33
1. januar - 31. december 2019	
<i>Cash flow statement</i>	
<i>1 January 2019 - 31 December 2019</i>	
Noter til årsrapporten	36
<i>Notes to the annual report</i>	

Disclaimer

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

Ledelsespåtegning***Statement by management on the annual report***

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

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 2019 og resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

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 2019 and of the results of the group and the company operations and consolidated cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019.

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 by the company in general meeting.

Ålsgårde, den 20. april 2020

Ålsgårde, 20 April 2020

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 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, 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 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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 2019, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity, 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 2019 and of the results of the group and the parent company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2019 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Grundlag for konklusion

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Basis for Opinion

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vort mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

København, den 20. april 2020
Copenhagen, 20 April 2020

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

Ulrik Dyreby Kock
statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne34112
MNE no. mne34112

Thøger Rude Andersen
registreret revisor, CMA

MNE-nr. mne14773
MNE no. mne14773

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

Pavilo ApS
Nordre Strandvej 119 G
3150 Hellebæk

CVR-nr.: 27 35 65 67

CVR no.:

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019

Reporting period: 1 January - 31 December 2019

Stiftet: 3. september 2003

Incorporated: 3 September 2003

Regnskabsår: 16. regnskabsår

Financial year: 16th 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

Indiakaj 6

2100 København Ø

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>				
	2019	2018	2017	2016	2015
Hovedtal					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste	40.821	43.821	44.954	53.124	44.135
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før af- og nedskrivninger	5.702	10.097	6.376	20.257	9.109
<i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>					
Resultat før finansielle poster	4.767	9.180	5.562	19.897	8.868
<i>Profit/loss before net financials</i>					
Årets resultat	3.349	6.813	4.123	15.114	6.232
<i>Profit/loss for the year</i>					
Balance					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum	74.301	67.806	66.752	69.276	56.459
<i>Balance sheet total</i>					
Egenkapital	48.937	46.589	50.976	49.053	35.856
<i>Equity</i>					
Antal medarbejdere	73	76	82	72	78
<i>Number of employees</i>					
Nøgletal					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad	6,7%	13,6%	8,2%	31,6%	16,3%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	65,9%	68,7%	76,4%	70,8%	63,5%
<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

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2019 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens resultatopgørelse for 2019 udviser et overskud på kr. 3.348.533, og koncernens balance pr. 31. december 2019 udviser en egenkapital på kr. 48.937.406.

Årets resultat har levet op til ledelsens forventninger.

Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer

Som omtalt i afsnittet "Begivenheder efter regnskabsårets udløb" kan Corona-krisen få indflydelse på selskabets omsætning og indtjening. Ledelsen vurderer, at selskabet kan overleve krisen.

Business review

Objects of the Company is wholesale and retail of tents internationally

Recognition and measurement uncertainties

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

Unusual matters

The group's financial position at 31 December 2019 and the results of its operations and cash flows for the financial year ended 31 December 2019 are not affected by any unusual matters.

Financial review

The group's income statement for the year ended 31 December 2019 shows a profit of kr. 3.348.533, and the balance sheet at 31 December 2019 shows equity of kr. 48.937.406.

This year's result has lived up to the management's expectations.

Expected development of the company, including specific prerequisites and uncertainties

As discussed in the section "Significant events occurring after the end of the financial year", the Corona crisis can have an impact on the company's revenue and earnings. The management believes that the company can survive the crisis.

Ledelsesberetning

Management's review

Virksomhedens viden ressourcer, 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.

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 mv.

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.

Årets resultat sammenholdt med senest offentliggjorte forventning

Årets resultat har som ovenfor anført levet op til ledelsens forventninger, og i forhold til seneste offentliggjorte årsrapport er der fortsat positiv drift.

The company's knowledge resources if of particular importance to its future earnings

The company's 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

There is no extraordinary operating risks associated with the company's activities.

Financial risks

There is no specified financial risks associated with the company's activities.

Currency risks

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

Impact on the external environment and measures taken to prevent, reduce or mitigate damage

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

Profit/(loss) for the year relative to the expectations most recently expressed

As mentioned above, the result for the year has lived up to the expectations for the year, and in relation to the most recently published annual report, there is still positive operation.

Ledelsesberetning

Management's review

Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Efter regnskabsårets afslutning er den globale Corona krise med Covid-19 opstået, hvilket har medført et

fald i selskabets omsætning efter regnskabsårets afslutning. På nuværende tidspunkt kendes ikke den fulde konsekvens af krisen, herunder krisens forventede varighed og økonomiske indflydelse. Såfremt

krisen bliver langvarig kan dette få negativ indflydelse på selskabets omsætning og indtjening men ledelsen vurderer, at selskabet vil være i stand til at fortsætte driften.

Significant events occurring after the end of the financial year

After the end of the financial year, the global Corona crisis with Covid-19 occurred, which led to a decrease in the company's turnover after the end of the financial year. At present, the full impact of the crisis is unknown, including the expected duration and financial impact of the crisis. If the crisis becomes prolonged, this can have a negative impact on the company's revenue and earnings, but the management believes that the company will be able to continue operating.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Årsrapporten for Pavilo ApS for 2019 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 2019 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 2019 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 2019 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.

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.

Koncerninterne transaktioner

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

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.

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.

Intra-group transactions

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

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

Ejendomsomkostninger

Ejendommens driftsomkostninger omfatter direkte og indirekte ejendomsomkostninger til drift, vedligeholdelse, forsikring, forbrugsafgifter og skatter mv., der afholdes i forbindelse med den udlejning af ejendomme, som indgår i nettoomsætningen.

Income statement

Gross profit

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

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

Revenue

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

Raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

Other external expenses

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

Property expenses

Expenses relating to the operation and maintenance of properties, including insurance, direct and indirect taxes, service subscriptions, cleaning and property service. Amounts relating to maintenance, included in the rent, are expensed in the income statement and recognised as a provision.

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

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Skat af årets resultat

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

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

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

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings 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, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

Balance sheet

Tangible assets

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

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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	5

Aktiver med en kostpris på under kr. 13.800 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 tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

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.

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	%
5 år	0 %
5 years	%

Assets costing less than kr. 13.800 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, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre 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 nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris.

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.

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

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

Stocks

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Periodeafgrænsningsposter

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

Selskabsskat og udskudt skat

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

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

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

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 proventuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Prepayments

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

Income tax and deferred tax

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

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

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens og moderselskabets pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider og koncernens og moderselskabets likvider ved årets begyndelse og slutning.

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

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

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

Deferred income

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

Cash flow statement

The cash flow statement shows the group's and the parent company's cash flows for the year, broken down under cash flows from operating, investing and financing activities, the year's changes in cash and cash equivalents and the group's and the parent company's cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens og moderselskabets andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens og moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

The cash flow effect of additions and disposals of entities is shown separately under cash flows from investing activities. The cash flow statement includes cash flows from acquired entities from the time of acquisition, and cash flows from sold entities are included until the date of sale.

Cash flows from operating activities

Cash flows from operating activities are stated as the group's and the parent company's profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, changes in working capital and paid income taxes.

Cash flows from investing activities

Cash flows from investing activities comprise payments related to the acquisition and sale of entities and activities as well as intangible assets, property, plant and equipment and investments.

Cash flows from financing activities

Cash flows from financing activities comprise changes in the size or composition of the group's and the parent company's share capital and related costs, as well as the raising of loans, repayment of interest-bearing debt and payment of dividends to shareholders.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash and short-term securities whose remaining life is less than three months and which are readily convertible into cash and which are subject only to insignificant risks of changes in value.

Anvendt regnskabspraksis***Accounting policies*****Hoved- og nøgletaloversigt*****Financial highlights***

Forklaring af nøgletal.

Definitions of financial ratios.

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

Resultatopgørelse**1. januar - 31. december 2019***Income statement**1 January 2019 - 31 December 2019*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
Bruttofortjeneste <i>Gross profit</i>		40.820.839	43.821.234	123.039	306.924
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-35.119.168	-33.723.927	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger <i>Profit/loss before amortisation/depreciation and impairment losses</i>		5.701.671	10.097.307	123.039	306.924
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment</i>	2	-934.884	-917.104	0	0
Resultat før finansielle poster <i>Profit/loss before net financials</i>		4.766.787	9.180.203	123.039	306.924
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		0	0	3.152.795	6.343.589
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	265.106	69.910	283.564	338.877
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	4	-738.543	-468.740	-155.667	-44.256
Resultat før skat <i>Profit/loss before tax</i>		4.293.350	8.781.373	3.403.731	6.945.134
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	-944.817	-1.968.569	-55.198	-132.330
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		3.348.533	6.812.804	3.348.533	6.812.804

Resultatopgørelse**1. januar - 31. december 2019 (fortsat)***Income statement**1 January 2019 - 31 December 2019 (continued)*

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
<u>Note</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Forslag til resultatdisponering				
<i>Recommended appropriation of profit/loss</i>				
Ekstraordinært udbytte	1.000.000	0	1.000.000	0
<i>Extraordinary dividend for the year</i>				
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	0	152.795	6.343.588
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>				
Overført resultat	2.348.533	6.812.804	2.195.738	469.216
<i>Retained earnings</i>				
	<u>3.348.533</u>	<u>6.812.804</u>	<u>3.348.533</u>	<u>6.812.804</u>

Pavilo ApS har efter regnskabsårets udløb foretaget et ekstraordinært udbytte på kr. 4.500.000.

Balance pr. 31. december 2019**Balance sheet at 31 December 2019**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		3.206.084	3.212.819	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		1.124.717	1.705.436	0	0
Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>		4.330.801	4.918.255	0	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	7	0	0	14.582.053	14.429.258
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		453.571	698.211	0	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		453.571	698.211	14.582.053	14.429.258
Anlægsaktiver i alt <i>Total non-current assets</i>		4.784.372	5.616.466	14.582.053	14.429.258
Færdigvarer og handelsvarer <i>Finished goods and goods for resale</i>		28.048.173	21.151.824	0	0
Forudbetaling for varer <i>Prepayments for goods</i>		3.209.375	5.191.379	0	0
Varebeholdninger <i>Stocks</i>		31.257.548	26.343.203	0	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		2.203.060	3.531.965	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	0	3.116.117	8.008.482
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		623.115	48.761	0	0
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		882.112	886.343	882.112	886.343

Balance pr. 31. december 2019 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2019 (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
Aktiver					
<i>Assets</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag		0	0	296.691	1.880.054
<i>Joint taxation contributions receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter	8	781.464	390.081	0	0
<i>Prepayments</i>					
Tilgodehavender		4.489.751	4.857.150	4.294.920	10.774.879
<i>Receivables</i>					
Værdipapirer		15.782.659	15.528.944	15.782.659	15.528.942
<i>Current asset investments</i>					
Værdipapirer		15.782.659	15.528.944	15.782.659	15.528.942
<i>Securities</i>					
Likvide beholdninger		17.986.389	15.460.655	14.563.084	11.254.972
<i>Cash at bank and in hand</i>					
Omsætningsaktiver i alt		69.516.347	62.189.952	34.640.663	37.558.793
<i>Total current assets</i>					
Aktiver i alt		74.300.719	67.806.418	49.222.716	51.988.051
<i>Total assets</i>					

Balance pr. 31. december 2019**Balance sheet at 31 December 2019**

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
Virksomhedskapital		125.000	125.000	125.000	125.000
<i>Share capital</i>					
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	13.507.052	13.354.257
<i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>					
Overført resultat		48.812.406	46.463.874	35.305.354	33.109.617
<i>Retained earnings</i>					
Egenkapital	9	48.937.406	46.588.874	48.937.406	46.588.874
<i>Equity</i>					
Hensættelse til udskudt skat	10	442.218	653.204	0	0
<i>Provision for deferred tax</i>					
Hensatte forpligtelser i alt		442.218	653.204	0	0
<i>Total provisions</i>					
Gæld til realkreditinstitutter		1.320.344	1.474.923	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Anden gæld		715.702	0	0	0
<i>Other payables</i>					
Langfristede gældsforpligtelser	11	2.036.046	1.474.923	0	0
<i>Total non-current liabilities</i>					
Gæld til realkreditinstitutter	11	144.000	144.500	0	0
<i>Mortgage loans</i>					
Kreditinstitutter	11	11.448.022	55.046	66.755	55.046
<i>Other credit institutions</i>					
Modtagne forudbetalinger fra kunder		719.406	1.595.342	0	0
<i>Prepayments received from customers</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser		5.210.206	6.432.858	0	0
<i>Trade payables</i>					
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse		88.823	5.211.870	88.823	5.211.870
<i>Payables to shareholders and management</i>					
Anden gæld		5.274.592	5.649.801	129.732	132.261

Balance pr. 31. december 2019 (fortsat)
Balance sheet at 31 December 2019 (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
Passiver					
<i>Equity and liabilities</i>					
<i>Other payables</i>					
Kortfristede gældsforpligtelser		22.885.049	19.089.417	285.310	5.399.177
<i>Total current liabilities</i>					
Gældsforpligtelser i alt		24.921.095	20.564.340	285.310	5.399.177
<i>Total liabilities</i>					
Passiver i alt		74.300.719	67.806.418	49.222.716	51.988.051
<i>Total equity and liabilities</i>					
Leje- og leasingforpligtelser	12				
<i>Rental agreements and lease commitments</i>					
Eventualforpligtelser	13				
<i>Contingent liabilities</i>					
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14				
<i>Mortgages and collateral</i>					
Nærtstående parter og ejerforhold	15				
<i>Related parties and ownership structure</i>					

Egenkapitaloppgørelse

Koncern Group

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</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	46.463.873	0	46.588.873
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	2.348.533	1.000.000	3.348.533
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	125.000	48.812.406	0	48.937.406

Egenkapitaloppgørelse

Moderselskab

Parent Company

	Virksomheds- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis- metode <i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået ekstraordinær t udbytte <i>Proposed extraordinary dividend</i>	I alt <i>Total</i>
	<i>Share capital</i>	<i>Reserve for net re- valuation under the equity method</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed extraordinary dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital primo <i>Equity at the beginning</i>	125.000	13.354.257	33.109.616	0	46.588.873
Betalt ekstraordinært udbytte <i>Extraordinary dividend paid</i>	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Årets opskrivning <i>Revaluation for the year</i>	0	152.795	0	0	152.795
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	0	2.195.738	1.000.000	3.195.738
Egenkapital ultimo <i>Equity at the end</i>	125.000	13.507.052	35.305.354	0	48.937.406

Pengestrømsopgørelse**1. januar - 31. december 2019***Cash flow statement**1 January 2019 - 31 December 2019*

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		3.348.533	6.812.804	3.348.533	6.812.804
Reguleringer <i>Adjustments</i>	16	2.353.138	3.284.503	-3.225.494	-6.505.880
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	17	-6.525.959	8.000.277	-2.529	10.017
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		-824.288	18.097.584	120.510	316.941
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest income and similar income</i>		265.106	69.910	283.564	338.877
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest expenses and similar charges</i>		-738.543	-468.740	-155.667	-44.257
Pengestrømme fra ordinær drift <i>Cash flows from ordinary activities</i>		-1.297.725	17.698.754	248.407	611.561
Betalt selskabsskat <i>Corporation tax paid</i>		-934.884	-1.970.907	859.839	-967.966
Pengestrømme fra driftsaktiviteter <i>Cash flows from operating activities</i>		-2.232.609	15.727.847	1.108.246	-356.405
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of property, plant and equipment</i>		-347.430	-60.000	0	0
Afgang finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		244.640	2.121	0	0
Modtaget udbytte fra dattervirksomheder <i>Dividends received from subsidiaries</i>		0	0	3.000.000	10.000.000
Andre reguleringer <i>Other adjustments</i>		-253.717	-41.788	-253.717	-41.788
Pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Cash flows from investing activities</i>		-356.507	-99.667	2.746.283	9.958.212

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2019 (fortsat)

Cash flow statement

1 January 2019 - 31 December 2019 (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Repayment of mortgage loans</i>		-155.079	-154.911	0	0
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter <i>Repayment of loans from credit institutions</i>		11.392.976	8.120	11.709	8.120
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder <i>Raising of loans from group subsidiaries</i>		0	0	4.892.365	4.327.262
Optagelse af gæld hos selskabsdeltagere <i>Raising of loans from shareholders</i>		-5.123.047	5.211.870	-4.450.491	5.211.870
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-1.000.000	-11.200.000	-1.000.000	-11.200.000
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet <i>Cash flows from financing activities</i>		5.114.850	-6.134.921	-546.417	-1.652.748
Ændring i likvider <i>Change in cash and cash equivalents</i>		2.525.734	9.493.259	3.308.112	7.949.059
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		15.460.655	5.967.396	11.254.972	3.305.913
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		15.528.942	15.487.154	15.528.942	15.487.154
Likvider primo <i>Cash and cash equivalents at the beginning</i>		30.989.597	21.454.550	26.783.914	18.793.067
Kursregulering omsætningsværdipapirer <i>Exchange adjustment of current asset investments</i>		253.717	41.788	253.717	41.788
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at the end</i>		33.769.048	30.989.597	30.345.743	26.783.914
Likvider specificeres således: <i>Analysis of cash and cash equivalents:</i>					
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		17.986.389	15.460.655	14.563.084	11.254.972

Pengestrømsopgørelse

1. januar - 31. december 2019 (fortsat)

Cash flow statement

1 January 2019 - 31 December 2019 (continued)

	Note	Koncern Group		Moderselskab Parent Company	
		2019	2018	2019	2018
Værdipapirer <i>Current asset investments</i>		15.782.659	15.528.942	15.782.659	15.528.942
Likvider ultimo <i>Cash and cash equivalents at the end</i>		33.769.048	30.989.597	30.345.743	26.783.914

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
1 Personaleomkostninger				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger	28.506.209	28.627.488	0	0
<i>Wages and salaries</i>				
Pensioner	3.185.339	2.638.205	0	0
<i>Pensions</i>				
Andre omkostninger til social sikring	2.011.010	2.127.846	0	0
<i>Other social security costs</i>				
Andre personaleomkostninger	1.416.610	330.388	0	0
<i>Other staff costs</i>				
	35.119.168	33.723.927	0	0
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse:				
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>				
Direktion	1.849.712	1.739.049	0	0
<i>Executive Board</i>				
Bestyrelse	18.000	18.000	0	0
<i>Supervisory Board</i>				
	1.867.712	1.757.049	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	76	73	0	0
<i>Average number of employees</i>				
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	934.884	917.104	0	0
<i>Depreciation tangible assets</i>				
	934.884	917.104	0	0

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
3 Finansielle indtægter				
<i>Financial income</i>				
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	29.847	297.089
<i>Interest received from subsidiaries</i>				
Andre finansielle indtægter	265.106	54.000	253.717	41.788
<i>Other financial income</i>				
Valutakursgevinster	0	15.910	0	0
<i>Exchange gains</i>				
	265.106	69.910	283.564	338.877
4 Finansielle omkostninger				
<i>Financial costs</i>				
Andre finansielle omkostninger	738.543	468.740	155.667	44.256
<i>Other financial costs</i>				
	738.543	468.740	155.667	44.256
5 Skat af årets resultat				
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Årets aktuelle skat	1.155.803	2.012.384	55.198	132.330
<i>Current tax for the year</i>				
Årets udskudte skat	-210.986	-43.815	0	0
<i>Deferred tax for the year</i>				
	944.817	1.968.569	55.198	132.330
der fordeler sig således:				
<i>which breaks down as follows</i>				
Skat af årets resultat:	944.817	1.968.569	55.198	132.330
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	183.524	0
<i>Tax on changes in equity</i>				
	944.817	1.968.569	55.198	132.330

Noter

Notes

6 Materielle anlægsaktiver

Koncern
Group

	Grunde og byg- ninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
Kostpris primo <i>Cost at the beginning</i>	3.336.744	4.170.679
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	0	347.430
Kostpris ultimo <i>Cost at the end</i>	<u>3.336.744</u>	<u>4.518.109</u>
Af- og nedskrivninger primo <i>Impairment losses and depreciation at the beginning</i>	123.925	2.465.242
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	6.735	928.150
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Impairment losses and depreciation at the end</i>	<u>130.660</u>	<u>3.393.392</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount at the end</i>	<u>3.206.084</u>	<u>1.124.717</u>

Noter

Notes

	Moderselskab	
	<i>Parent Company</i>	
	2019	2018
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	13.354.258	17.015.685
<i>Revaluations at the beginning</i>		
Årets resultat	3.152.795	6.338.573
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Udbytte modtaget	-3.000.000	-10.000.000
<i>Received dividend</i>		
Værdireguleringer ultimo	13.507.053	13.354.258
<i>Revaluations at the end</i>		
Regnskabsmæssig værdi ultimo	14.582.053	14.429.258
<i>Carrying amount at the end</i>		

Koncern

Group

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

Investments in subsidiaries are specified as follows:

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
Dancover A/S	Helsingør	100%	12.702.505	3.185.493
Pavilo Ejendomme ApS	Helsingør	100%	1.841.596	-27.354
Party Inc. ApS	Helsingør	100%	37.951	-5.344
			<u>14.582.052</u>	<u>3.152.795</u>

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.

9 Egenkapital*Equity*

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

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

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

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

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
10 Hensættelse til udskudt skat				
<i>Provision for deferred tax</i>				
Hensættelse til udskudt skat primo	653.204	697.018	0	0
<i>Provision for deferred tax at the beginning</i>				
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-210.986	-43.814	0	0
<i>Deferred tax recognised in income statement</i>				
Hensættelse til udskudt skat ultimo	442.218	653.204	0	0
<i>Provision for deferred tax at the end</i>				
Hensættelse til udskudt skat vedrører:				
<i>Provisions for deferred tax on:</i>				
Materielle anlægsaktiver	442.218	653.204	0	0
<i>Property, plant and equipment</i>				
	442.218	653.204	0	0

Udskudt skat er afsat med 22,0% svarende til den aktuelle skattesats.
Deferred tax has been provided at 22,0% corresponding to the current tax rate.

Noter

Notes

11 Langfristede gældsforpligtelser

Long term debt

	Koncern		Moderselskab	
	<i>Group</i>		<i>Parent Company</i>	
	2019	2018	2019	2018
Gæld til realkreditinstitutter				
<i>Mortgage loans</i>				
Efter 5 år	641.834	785.334	0	0
<i>After 5 years</i>				
Mellem 1 og 5 år	678.510	689.589	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	1.320.344	1.474.923	0	0
<i>Non-current portion</i>				
Inden for et år	144.000	144.500	0	0
<i>Within 1 year</i>				
	1.464.344	1.619.423	0	0
Anden gæld				
<i>Other payables</i>				
Mellem 1 og 5 år	715.702	0	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
Langfristet del	715.702	0	0	0
<i>Non-current portion</i>				
Øvrig kortfristet anden gæld	5.274.592	5.649.801	129.732	132.261
<i>Other short-term other debt</i>				
Kortfristet del	5.274.592	5.649.801	129.732	132.261
<i>Current portion</i>				
	5.990.294	5.649.801	129.732	132.261

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
12 Leje- og leasingforpligtelser				
<i>Rental agreements and lease commitments</i>				
Leasingforpligtelser fra operationel leasing				
Samlede fremtidige leasingydelser:				
<i>Operating lease liabilities.</i>				
<i>Total future lease payments:</i>				
Inden for et år	99.423	103.500	0	0
<i>Within 1 year</i>				
Mellem 1 og 5 år	164.021	77.625	0	0
<i>Between 1 and 5 years</i>				
	263.444	181.125	0	0

13 Eventualforpligtelser*Contingent liabilities*

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

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

14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser*Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 1.464, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2019 udgør t.kr. 3.206.

As security for mortgage debt totalling DKK 1,464 thousand, the Company has granted charges on land and buildings carried at DKK 3.206thousand at 31 December 2019.

Koncernen har stillet virksomhedspant på t.kr.10.000 i driftsmidler og lager som sikkerhed for sit engagement med pengeinstitut.

The group has pledged as collateral for unsecured claims from the sale of goods and services and operating equipment and fixtures of T.DKK. 10.000.

Noter**Notes****15 Nærtstående parter og ejerforhold***Related parties and ownership structure***Bestemmende indflydelse***Controlling interest*

Følgende parter har bestemmende indflydelse på Pavilo ApS

The following parties have a controlling influence on Pavilo ApS

Lene Boserup-Wedam, Ålsgårde, ultimativ ejer (50%)

Lene Boserup-Wedam, ultimate owner (50%)

Henrik Boserup-Wedam, Ålsgårde, ultimativ ejer (50%)

Henrik Boserup-Wedam, ultimate owner (50%)

Transaktioner*Transactions*

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerinterne transaktioner og udbytter været gennemført transaktioner med direktion, væsentlige kapitalejere, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter.

Apart from the above, there have been no transactions with, the Executive Board, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.

Noter

Notes

	Koncern		Moderselskab	
	Group		Parent Company	
	2019	2018	2019	2018
16 Pengestrømsopgørelse - reguleringer				
<i>Cash flow statement - adjustments</i>				
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	-265.106	-69.910	-283.564	-338.877
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	738.543	468.740	155.667	44.256
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	934.884	917.104	0	0
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>	0	0	-3.152.795	-6.343.589
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	944.817	1.968.569	55.198	132.330
	2.353.138	3.284.503	-3.225.494	-6.505.880
17 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital				
<i>Cash flow statement - change in working capital</i>				
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-4.914.345	6.978.805	0	0
Ændring i tilgodehavender <i>Change in receivables</i>	363.174	-394.058	0	2.527
Ændring i leverandører mv. <i>Change in trade payables, etc.</i>	-1.974.788	1.415.530	-2.529	7.490
	-6.525.959	8.000.277	-2.529	10.017