

ÅRSRAPPORT OG KONCERNREGNSKAB

ANNUAL REPORT AND CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018

1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

MIKKELSEN GROUP APS

Havremarken 3-5

3520 Farum

CVR-nr. 28 30 87 87

CENTRAL BUSINESS REGISTRATION no. 28 30 87 87

Godkendt på selskabets
ordinære generalforsamling,
den 5/6 2019
*Adopted at the Company's
Annual General Meeting,
on 5/6 2019*

Anne Merete Levinsen

INDHOLDSFORTEGNELSE

CONTENTS

	Side
Ledelsesberetning mv. <i>Management's review etc.</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	1
Koncernoversigt <i>Group overview</i>	2
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	3-4
Påtegninger <i>Statement and report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by Management on the annual report</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	6-10
Koncernregnskab og årsregnskab <i>Consolidated financial statements and financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	11-22
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Income statement 1 January - 31 December 2018</i>	23
Balance pr. 31. december 2018 <i>Balance sheet at 31 December 2018</i>	24-27
Egenkapitalopgørelser pr. 31. december 2018 <i>Statement of changes in equity 31 December 2018</i>	28-29
Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2018 <i>Cash flow statement 1 January - 31 December 2018</i>	30-31
Noter <i>Notes</i>	32-39

SELSKABSOPLYSNINGER

COMPANY DETAILS

Selskab

Company

Mikkelsen Group ApS
Havremarken 3-5
3520 Farum

CVR-nummer 28 30 87 87
Central Business Registration no. 28 30 87 87

Hjemsted: Furesø
Registered in:

Direktion

Board of Executives

Anne Merete Levinsen

Revision

Company auditors

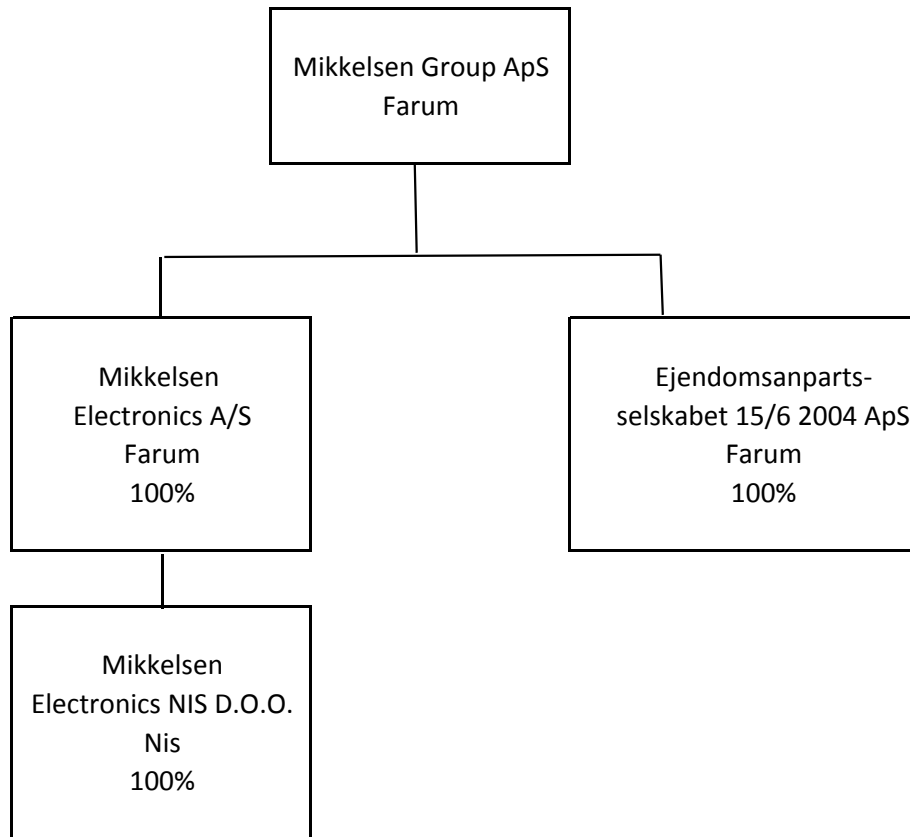
inforevision

statsautoriseret revisionsaktieselskab
Buddingevej 312
2860 Søborg
CVR-nr. 19263096
Central business registration no. 19 26 30 96

Per Kjeldsgaard Jensen, statsautoriseret revisor/State Authorized Public Accountant

I tilfælde af uoverensstemmelser mellem den danske og den engelske tekst, er den danske tekst gældende.

In case of discrepancy between the Danish and the English text the Danish shall prevail.



Væsentligste aktiviteterKoncernen:

Koncernens hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at drive fabrikation af og handel med elektroniske produkter.

Moderselskabet:

Mikkelsen Group ApS's hovedaktivitet har i lighed med tidligere år været at eje aktier i tilknyttede virksomheder.

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens aktiviteter udviste i regnskabsåret et resultat på kr. 2.074.568, efter skat.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtrådt betydningsfulde begivenheder efter regnskabsårets afslutning, som kan have indflydelse på bedømmelsen af koncernens eller moderselskabets finansielle stilling pr. 31. december 2018.

Den forventede udvikling

Der forventes et positivt resultat for næste regnskabsår.

Særlige risici

Det er ledelsens vurdering, at koncernen ikke er udsat for særlige risici, herunder forretningsmæssige eller finansielle, ud over almindeligt forekommende risici inden for koncernens branche.

Primary activitiesThe Group:

As in previous years, the Group's primary activities were the manufacture of and trade in electronic products.

Parent company:

As in previous years, Mikkelsen Group ApS's primary activities were ownership in group enterprises.

Development in the Company's activities and finances

The Group's financial performance in the financial year amounted to a profit of DKK 2,074,568 after taxes.

Events after the balance sheet date

No significant events have occurred after the balance sheet date which would influence the evaluation of the Group's or the Parent Company's financial position at 31. december 2018.

Outlook

An positive result is expected for the next financial year.

Particular risks

Management believes that the Group is not exposed to particular risks, including business or financial, in addition to common risks within the Group's business.

Hoved- og nøgletal for koncernen

Financial highlights

Beløb i t.kr. <i>Amounts in DKK '000</i>	2014	2015	2016	2017	2018
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	12.459	15.422	13.269	24.706	34.406
Resultat af primær drift <i>Profit/loss from primary activities</i>	-1.968	280	-2.169	1.210	3.141
Finansielle poster, netto <i>Net financials</i>	-320	256	264	115	-955
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	-1.991	273	-1.568	1.296	2.075
Balance <i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	51.421	52.405	52.277	58.042	62.415
Investeringer i materielle anlægsaktiver <i>Investments in property, plant and equipment</i>	-246	-621	-543	-1.727	-3.022
Egenkapital <i>Equity</i>	39.715	39.624	36.598	36.784	38.110
Investeret kapital <i>Invested capital</i>	26.064	24.987	25.739	29.040	35.681
Nøgletal <i>Ratios</i>					
Afkast af investeret kapital <i>Return on assets</i>	-7,6%	1,1%	-8,6%	4,4%	9,7%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	77,2	75,6	70,0	63,4	61,1
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	-4,8%	0,7%	-4,1%	3,5%	5,5%
Gennemsnitligt antal ansatte <i>Average number of full-time employees</i>	48	75	82	91	103

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

The Board of Executives have today discussed and approved the annual report for the financial year 1 January - 31 December 2018 of Mikkelsen Group ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

In my opinion the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2018 and of the result of the Company's operation and cash flow for the financial year 1 January - 31 December 2018.

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

In my opinion the management's review includes a fair review about the matters the review deals with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

I recommend that the Annual Report be approved at the annual general meeting.

Farum, den 12. april 2019
Farum, 12th April 2019

I direktionen
Board of Executives

Anne Merete Levinsen

Til kapitalejeren i Mikkelsen Group ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Mikkelsen Group ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter.

Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the shareholder of Mikkelsen Group ApS

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of Mikkelsen Group ApS for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise the accounting policies applied, the income statement, the 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 financial position of the Group and the Parent Company at 31 December 2018, and of the results of the Group and Parent Company's operations and cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 the 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Vores 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 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:

Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

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

In preparing the Consolidated Financial Statements and the 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 the 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 the Parent Company Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the 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:

* 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 vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

* Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændigheder, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

* Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

* 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 vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

** Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the 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 Company's internal control.*

** Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*

** Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Consolidated Financial Statements and the 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 the 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.

* 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 vores konklusion.

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.

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

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

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

** Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

** Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.*

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 the Management's review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Consolidated Financial Statements and the 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 the 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 or the 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.

Baseret på det udførte arbejde er det vores 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 the Parent Company Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of Management's Review.

Søborg, den 12. april 2019
Søborg, 12th April 2019

inforevision
statsautoriseret revisionsaktieselskab
(CVR-nr. 19263096)

Per Kjeldsgaard Jensen
statsautoriseret revisor
State Authorized Public Accountant
mne27824

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med dansk regnskabslovgivning samt almindeligt anerkendt regnskabspraksis.

The annual report has been prepared in accordance with Danish financial statements legislation as well as generally accepted accounting principles.

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse C for mellemstore virksomheder.

The annual report has been prepared in accordance with the reporting requirements of the Danish Financial Statements Act of class C enterprises for medium-sized enterprises.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies have not been changed from last year.

GENERELT OM INDREGNING OG MÅLING

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

RECOGNITION AND MEASUREMENT

The financial statements have been prepared based on historical cost.

Indtægterne indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførslers som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

The income is recognised in the income statement as earned. Further to this, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Furthermore, all costs incurred to earn the profit or loss for year have been recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, write-down and provisions as well as reversals as a consequence of changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

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

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described below for each financial statement item.

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 afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede afskrivning af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, by which a constant redemption yield is recognised over the term. Amortised cost is calculated as original cost less instalments and addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and the nominal amount. Thereby, capital and exchange losses or gains are allocated over the term.

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

On recognition and measurement, anticipated losses and risks that appear before presentation of the annual report and which confirm or invalidate affairs or conditions existing at the balance sheet date are considered.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The functional currency is Danish kroner, DKK. All other currencies are considered foreign currencies.

VALUTAOMREGNING

Transaktioner i fremmed valuta er i årets løb omregnet til transaktionsdagens kurs. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

During the year, transactions in foreign currencies have been translated applying the exchange rate at the transaction date. If currency positions are considered hedge of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender og gæld i fremmed valuta er indregnet til balancedagens kurs.

Receivables and debt denominated in foreign currencies have been recognised at the exchange rate of the balance sheet date.

Realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og omkostninger.

Realised and unrealised exchange gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and expenses.

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (tilknyttede virksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden.

Modervirksomheden anses for at kontrollere en virksomhed, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan kontrollere eller faktisk kontrollerer de økonomiske og driftsmæssige beslutninger i virksomheden.

Koncernregnskabet er udarbejdet på grundlag af regnskaber for moderselskabet og de tilknyttede virksomheder ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet er der foretaget eliminering af koncernvirksomhedernes indbyrdes mellemværender, indtægter og omkostninger samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de tilknyttede virksomheder.

Kapitalandele i de tilknyttede virksomheder er udlignet med de forholdsmæssige andele af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Udenlandske virksomheders resultat og egenkapital er omregnet til danske kroner. Valutakursreguleringer, der opstår ved omregning af de udenlandske virksomheders egenkapital ved regnskabsårets begyndelse og omregning af årets resultat fra gennemsnitskurs til balancedagens kurs, føres direkte over egenkapitalen.

Ved køb af tilknyttede virksomheder er det forskelsbeløb, som fremkommer ved udligningen så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver i de tilknyttede virksomheder, hvis værdi er højere eller lavere end det beløb, hvortil de er bogført, på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og opføres under immaterielle anlægsaktiver. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENT

The consolidated financial statements comprise the parent company and the enterprises (group enterprises) controlled by the parent company. The parent company is deemed to be controlling an enterprise when it directly or indirectly controls more than 50 % of the voting rights or is otherwise able to exercise control or de facto control with respect to the economic and operational decisions in the enterprise.

The consolidated financial statements are prepared on the basis of the audited financial statements of the parent company and the group enterprises by the adding together of items of a uniform nature.

In the preparation of the consolidated financial statements, all intercompany balances, income and expenses as well as gains and losses arising from transactions between the group enterprises have been eliminated.

Equity investments in the group enterprises have been eliminated by the group enterprises' proportionate shares of the equity value.

The financial statements used for the purpose of consolidation have been prepared in accordance with the consolidated accounting policies. The net profit or loss for the year and the equity of foreign enterprises have been expressed in Danish kroner. Foreign currency translation adjustments arising as a result of translation of the equity of the foreign enterprises at the beginning of the financial year and translation of the net profit or loss for the year from the average rate of exchange to the closing rate are charged directly to equity.

Where group enterprises have been acquired, the balance resulting from the elimination has to the extent possible been distributed on the assets and liabilities of the group enterprises whose value is above or below the amount at which they were booked when the group relation was established. Any remaining positive balance is treated as consolidated goodwill and stated under intangible assets. Any negative balance which is equal to an expected cost or an adverse development in the group enterprises is stated under provisions. The amount is recognised as income in the income statement to the extent that the expected cost or adverse development is realised.

RESULTATOPGØRELSEN

Resultatopgørelsen er artsopdelt.

Bruttofortjeneste

Selskabet har foretaget et sammendrag af posterne "nettoomsætning", "ændring i lagre af færdigvarer/handelsvarer og varer under fremstilling" samt "eksterne omkostninger".

Nettoomsætning

Som indtægtskriterium anvendes leveringskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets leverede omsætning. Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden regnskabsårets udgang. Nettoomsætningen måles til dagsværdien ekskl. moms og med fradrag af afgivne rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder avance ved salg af anlægsaktiver.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter salgs-, lokale- og administrationsomkostninger.

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.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder tab ved salg af anlægsaktiver.

INCOME STATEMENT

The income statement has been classified by nature.

Gross profit/loss

The Company has aggregated the items "revenue", "change in inventories of finished goods/goods for resale and work in progress" as well as "external expenses".

Revenue

As income recognition criterion, the completed contract method is applied so that revenue comprises invoiced revenue for the year. Revenue from the sale of goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer before the end of the financial year. Revenue is measured at fair value excl. VAT and less granted goods and customer discounts.

Other operating income

Other operating income includes financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including profit on sale of fixed assets.

External expenses

External expenses comprise selling costs, facility costs and administrative expenses.

Staff costs

Staff costs include wages and salaries including holiday pay and pensions and other social security costs etc. To the Company's employees. Staff costs are reduced with payments received from public authorities.

Other operating expenses

Other operating expenses include financial statement items of a secondary nature in relation to the primary activity of the enterprise, including loss from sale of fixed assets.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders driftsresultat reguleret for interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renter, realiserede og urealiserede valutakursfortjenester og -tab, realiserede og urealiserede fortjenester og -tab ved salg af andre værdipapirer og kapitalandele, udbytter, amortiserede renter af leasingforpligtelser, amortisering af gæld til realkreditinstitutter samt rentetillæg og rentegodtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat og selskabsskat

Skat af årets resultat udgør 22 % af det regnskabsmæssige resultat korrigeret for ikke indkomstskattepligtige og ikke fradragsberettigede poster.

Skat af årets resultat er sammensat af den forventede skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for årets forskydning i udskudt skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændring i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske koncernselskaber med Mikkelsen Group ApS som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen fordeles mellem koncernselskaberne i forhold til deres skattepligtige indkomster efter selskabsskatteovens regler om fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud.

Selskabsskat vedrørende regnskabsåret, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som selskabsskat under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber, som ikke er afregnet på balancedagen, klassificeres som sambeskatningsbidrag under enten tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Income from investments in group enterprises

Income from investments in group enterprises comprises the pro rata share of the group enterprises' operating profit/loss adjusted for internal profits and losses.

Other financial income and other financial expenses

Financial income and expenses is recognised with amounts concerning the financial year. Financial items comprise interest, realised and unrealised exchange gains and losses, realised and unrealised gains and losses on sale of other securities and investments, dividends, amortised interest on lease commitments, amortisation of debt to mortgage credit institutions as well as interest surcharge and interest reimbursements under the Danish Tax Prepayment Scheme.

Tax on profit or loss for the year income

Tax on profit or loss for the year represents 22% of the book profit or loss adjusted for non-taxable and non-deductible items.

Tax on profit or loss for the year consists of the anticipated tax portion of the taxable income for the year adjusted for the changes for the year in deferred tax. Changes in deferred taxes due to adjustments of tax rates is recognised in the income statement.

The Company is jointly taxed with other Danish group enterprises with Mikkelsen Group ApS as management company. The tax effect of the joint taxation is allocated among the group enterprises in ratio to their taxable income according to the rules on full allocation with a refund for tax losses of the Danish Corporation Tax Act.

Corporation tax relating to the financial year which has not been settled at the balance sheet date is to be classified as corporation tax in receivables or liabilities other than provisions.

Joint tax contributions between the jointly taxed companies which have not been settled at the balance sheet date are classified as joint tax contributions in receivables or liabilities.

Selskabet er omfattet af acontoskatteordningen. Rentegodtgørelse og rentetillæg er indregnet under finansielle indtægter og omkostninger.

The Company is subject to the Danish Tax Prepayment Scheme. Interest reimbursement and interest surcharge have been recognised in financial income and expenses.

BALANCEN

Balancen er opstillet i kontoform.

BALANCE SHEET

The balance sheet has been presented in account

AKTIVER

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

ASSETS

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulate amortisation and depreciation. The basis of amortisation and depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Land is not depreciated.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede materielle anlægsaktiver indgår endvidere indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på produktionsudstyr, som er anvendt ved fremstillingen af aktiverne.

Cost comprises the acquisition price as well as costs directly related to the acquisition until the time when the asset is ready to be put into operation. For self-produced property, plant and equipment, indirect production costs are also included. Indirect production costs include indirect materials and payroll as well as maintenance and depreciation of production equipment applied for the production of the assets.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er væsentlig forskellig.

The costprice for an asset is divided into separate components, that are depreciated separately, if the useful life of the individual components is significantly different.

Afskrivninger påbegyndes, når aktiverne er klar til ibrugtagning. Aktiverne afskrives lineært baseret på følgende forventninger til brugstid og restværdier:

Depreciation is initiated when the assets are ready to be taken into operation. Assets are depreciated on a straight-line basis over their estimated useful lives with following residual values:

	Brugstid	Restværdi		Useful lives	Residual value
Bygninger	50 år	4.000.000	<i>Buildings</i>	50 y.	4.000.000
Indretning af lejede lokaler	5 år	0	<i>Leasehold improvements</i>	5 y.	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år	0	<i>Other fixtures, etc.</i>	3-5 y.	0

Penneo dokumentnøgle: PGCPW-EZ5UD-N371E-JLQ1E-OPHPO-650QW

Småaktiver med en levetid under et år er omkostningsført i resultatopgørelsen under eksterne omkostninger.

Fortjeneste/tab ved salg eller udrangering er medtaget i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Leasing

Leasede materielle anlægsaktiver, som er opfylder betingelserne for finansiel leasing, behandles efter samme retningslinier som ejede aktiver. Leasede aktiver indregnes i balancen til den laveste værdi af dagsværdien og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsesternes rentedel indregnes over leasingkontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Værdiforringelse af materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved de normale afskrivninger. Hvis dette er tilfældet, foretages der nedskrivning af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver til lavere genindvindingsværdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af forventet nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdi opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Årets nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen under af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Minor purchases with useful lives below one year have been recognised as an expense in the income statement in external expenses.

Profit/loss on sale or retirement has been included in the income statement under other operating income and other operating expenses.

Leasing

Property, plant and equipment that are assets held under lease and meet the conditions for financial leasing are accounted for according to the same guidelines as owned assets. Assets held under lease are recognised in the balance sheet at the lower of fair value and present value of the future lease payments. On calculation of the present value, the internal interest rate of the lease is applied as discount factor or an approximate value thereof. Assets held under finance lease are depreciated and written down according to the same policies as are determined for the Company's remaining fixed assets.

The capitalised remaining lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability other than provisions, and the interest portion of lease payments is recognised over the term of the lease in the income statement.

Remaining leases are considered operating lease. Payments in relation to operating lease are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Impairment of plant and equipment

The carrying amount of and property plant and equipment is reviewed annually for indication of impairment for loss, apart from what is expressed by usual amortisation and depreciation. If this applies, impairment for loss is made of each asset or group of assets, respectively, to lower recoverable amount.

As recoverable amount, the higher of expected net selling price and net present value is applied. The net present value is calculated as the present value of the anticipated cash flows from the use of the asset or the group of assets.

Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as amortisation, depreciation and impairment for loss of property, plant and equipment.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder er indregnet efter den indre værdis metode, således at kapitalandelen måles til den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders regnskabsmæssige indre værdi reguleret for interne udbytter og avancer.

Disponible reserver i de tilknyttede virksomheder, som på balancetidspunktet disponeres som udbytte til moderselskabet, indgår i værdien af kapitalandele.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi i det omfang, det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Køb af tilknyttede og associerede virksomheder indregnes til kostpris. Forskellen imellem kostprisen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed, som fremkommer på det tidspunkt, hvor koncernforholdet bliver etableret, er så vidt muligt fordelt på de aktiver og passiver, hvis værdi er højere eller lavere end det bogførte beløb. Et resterende positivt forskelsbeløb behandles som koncerngoodwill og indgår i værdien af kapitalandele, der afskrives lineært i resultatopgørelsen over 5 år. Afskrivningsperioden er baseret på en vurdering af markedspositionen, indtjeningsprofilen og forventning til kundeloyalitet, som i et rimeligt omfang er baseret på historiske data/registreringer. Et negativt forskelsbeløb, der modsvarer en forventet omkostning eller en ugunstig udvikling, indtægtsføres i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet, og reguleres med egenkapitalbevægelser i de tilknyttede virksomheder.

Investments in group enterprises

Investments in group enterprises have been recognised according to the equity method, so that the investment is measured at the pro rata share of the group enterprises' net asset value adjusted for internal dividends and gains.

Distributable reserves in group enterprises and associates which are distributed as dividends to the parent at the balance sheet date are included in the value of investments.

Group enterprises with negative net asset values are measured at zero, and any receivable from such enterprises is written down by the Parent's share of the negative net asset value to the extent deemed irrecoverable. If the negative net asset value exceeds the amount receivable, the remaining amount is recognised in provisions to the extent the Parent has a legal or constructive obligation to cover the relevant enterprise's liabilities.

Acquisition of group enterprises are recognized at cost. The difference between the cost price and the net asset value of the acquired company, which appears at the time of establishing the consolidation, is as far as possible allocated to the assets and liabilities whose value is higher or lower than the carrying amount. A remaining positive difference is treated as goodwill and included in the value of investments, which is amortized in the income statement over 5 years. The depreciation period is based on an assessment of the market position, earnings profile, and expectations of customers loyalty, which within reasonable limits is based on historical data/registrations. A negative difference, reflecting an expected cost or an unfavourable development, are recognized as income in the income statement in the year of acquisition.

The total net revaluation of investments in group enterprises and associates is allocated via the profit distribution to "reserve for net revaluation according to the equity method" under equity. The reserve is reduced by dividend distributions to the Parent and is adjusted by changes in equity in the group enterprises.

Andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Andre tilgodehavender indregnet under anlægsaktiver omfatter udlån og lejedeponita, som er målt til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. I tilfælde hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Årets nedskrivning indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivning af finansielle aktiver.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger nettorealiseringsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab efter en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede aktier, som måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen. Modtagne udbytter, realiserede og urealiserede kursavancer og -tab er indregnet i resultatopgørelsen under andre finansielle indtægter og øvrige finansielle omkostninger.

Other receivables (fixed assets)

Other receivables recognised under fixed assets comprise loans and rental deposits measured at amortised cost [, which usually corresponds to nominal amount]. In events when the carrying amount exceeds the recoverable amount, impairment for loss is made to such lower value. Impairment for loss for the year is recognised in the income statement as impairment for loss of financial assets.

Inventories

Inventories are measured at cost according to the FIFO method. In the event of cost exceeding net realisable value, write-down is made to this lower value.

Cost of goods for resale as well as raw materials and consumables comprises purchase price plus landing costs.

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down for bad debt according to an individual assessment.

Prepayments

Prepayments comprise costs incurred relating to subsequent financial years.

Securities

Securities recognised as current assets comprise listed share which are measured at fair value at the balance sheet date. Realised and unrealised capital gains and losses have been recognised in the income statement under other financial income and other financial expenses, respectively.

PASSIVER

Egenkapital

Ledelsens forslag til udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Hensættelser til udskudt skat

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode. Der er hensat til udskudt skat med 22% af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles endvidere under hensyntagen til henholdsvis den planlagte anvendelse af aktivet og afvikling af forpligtelsen. Skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud indgår i opgørelsen af den udskudte skat, såfremt det er sandsynligt, at underskuddene kan udnyttes.

Udskudte skatteaktiver som ikke forventes udnyttet inden for en kortere årrække, er noteoplyst under eventualaktiver.

Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved låneoptagelsen til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte låneomkostninger og andre omkostninger direkte foranlediget af lånefremskaffelsen. I de 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.

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

EQUITY AND LIABILITIES

Equity

Management's proposed dividends for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Provision for deferred tax

Deferred tax is measured according to the liability method. Provision has been made for deferred tax by 22% on all temporary differences between carrying amount and tax-based value of assets and liabilities.

Deferred tax is also measured with respect of the planned use of the asset and the settlement of the liability. The tax value of the tax losses to be carried forward are included in the calculation of deferred taxes if it is probable that the losses can be used.

Deferred tax assets which are not expected utilised within a few years have been disclosed in notes under contingent assets.

Financial liabilities

Financial liabilities are recognized when raising the loan at the proceeds received after deduction of borrowing costs, directly addressed by the loan. In subsequent periods, financial liabilities are measured at amortized cost equal to the capitalized value using the effective interest rate, so the difference between the proceeds and the nominal value is recognized in the income statement over the loan period.

Mortgage debt hence is measured at amortized cost, which for cashloans equal the outstanding debt. For bondloans amortized cost corresponds to the outstanding debt, calculated as the loan's underlying cash value at the date of obtaining the loan regulated with a loan value adjustments based on an amortization, over the amortization period.

Other liabilities other than provisions have been measured at amortised cost which corresponds to nominal value.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året samt selskabets likvider ved årets udgang.

Pengestrømme fra driftsaktivitet er opgjort som årets resultat reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte finansielle poster, selskabsskatter samt stigning og fald i varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser og andre ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af anlægsaktiver samt betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter betalinger fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til kapitalejere.

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger samt driftskreditter hos kreditinstitutter, som indgår i selskabets likviditetsstyring.

I henhold til årsregnskabslovens § 86, stk. 4 har moderselskabet ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement shows the Company's cash flows for the year as well as the Company's cash and cash equivalents at year-end.

Cash flows from operating activities have been calculated as profit or loss adjusted for non-cash operating items, financial income and expenses paid, corporation taxes as well as increase and decrease in inventories, trade receivables, trade payables and other changes in assets and liabilities other than provisions deriving from operations.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with acquisition and sale of fixed assets as well as payments in connection with acquisition and divestment of companies.

Cash flows from financing activities comprise payments from inception and repayment of long-term liabilities other than provisions as well as payments made to and received from shareholders.

Cash and cash equivalents comprise cash funds as well as short-term securities recognised under current assets, which are available for conversion into cash funds as well as operating credits at credit institutions included in the Company's cash management.

In accordance with section 86 (1) of the Danish Financial Statements Act, 4, the parent company has not prepared cash flow statement.

HØVED- OG NØGLETALSOVERSIGT

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med "Anbefalinger & Nøgletal 2015" fra Finansforeningen.

Nøgletallene er beregnet således:

Afkast af investeret kapital =

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} * 100}{\text{gns. investeret kapital}}$$

Soliditetsgrad =

$$\frac{\text{Egenkapital ultimo} * 100}{\text{Samlede aktiver}}$$

Forrentning af egenkapital =

$$\frac{\text{Årets resultat} * 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Investeret kapital= driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

The ratios have been prepared in accordance with "Guidelines and ratios 2015 " from The Danish Finance Analysts Society.

The ratios have been calculated as follows:

Return on invested capital =

$$\frac{\text{Operating profit} * 100}{\text{Av. invested capital}}$$

Solvency =

$$\frac{\text{Equity at year-end} * 100}{\text{Total assets}}$$

Return on equity =

$$\frac{\text{Profit or loss for the year} * 100}{\text{Average equity}}$$

Invested capital= Intangible and fixed assets relating to the activities + networkingcapital.

MODER PARENT			KONCERN GROUP			
Note	2017	2018		2018	2017	Note
	-89.406	-56.361	BRUTTOFORTJENESTE GROSS PROFIT/LOSS	34.406.198	24.705.865	
1	<u>0</u>	<u>0</u>	Personaleomkostninger Staff costs	<u>-30.287.337</u>	<u>-22.397.496</u>	1
	-89.406	-56.361	INDTJENINGSBIDRAG PROFIT/LOSS BEFORE DEPRECIATION, INTEREST AND TAX	4.118.861	2.308.369	
	0	0	Af- og nedskrivninger på materielle og immaterielle anlægsaktiver Amortisation, depreciation and impairment for loss of intangible and tangible fixed assets	-1.098.805	-1.092.641	5,6
	<u>0</u>	<u>0</u>	Andre driftsomkostninger Other operating income	<u>121.389</u>	<u>-5.621</u>	
	-89.406	-56.361	RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT OPERATING PROFIT/LOSS	3.141.445	1.210.107	
6	1.020.909	2.509.664	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virks. Income from investments in group enterprises	0	0	
2	444.249	275.745	Andre finansielle indtægter Other financial income	278.941	447.816	2
3	<u>-381</u>	<u>-777.199</u>	Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	<u>-1.234.219</u>	<u>-332.479</u>	3
	1.375.371	1.951.849	RESULTAT FØR SKAT PROFIT/LOSS BEFORE TAX	2.186.166	1.325.445	
4	<u>-79.401</u>	<u>122.719</u>	Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	<u>-111.602</u>	<u>-29.478</u>	4
	<u>1.295.970</u>	<u>2.074.568</u>	ÅRETS RESULTAT PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	<u>2.074.568</u>	<u>1.295.970</u>	
RESULTATDISPONERING DISTRIBUTION OF PROFIT/LOSS						
Årets resultat foreslås disponeret således: Profit/loss for the year is proposed distributed as follows.						
	1.411.069	2.760.823	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	
	-1.115.099	-2.186.255	Overført resultat Retained earnings	574.568	295.970	
	<u>1.000.000</u>	<u>1.500.000</u>	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividends for the financial year	<u>1.500.000</u>	<u>1.000.000</u>	
	<u>1.295.970</u>	<u>2.074.568</u>	ÅRETS RESULTAT PROFIT/LOSS FOR THE YEAR	<u>2.074.568</u>	<u>1.295.970</u>	

MODER PARENT			AKTIVER ASSETS	KONCERN GROUP		
Note	31/12 2017	31/12 2018		31/12 2018	31/12 2017	Note
	0	0	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	7.282.846	7.345.460	5,9
			Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	308.889	19.510	5,9
	0	0	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	3.234.995	2.518.162	5,9
	0	0	MATERIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</i>	10.826.730	9.883.132	
6,9	22.666.559	25.427.382	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	0	0	
6	0	0	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	233.489	143.489	
	22.666.559	25.427.382	FINANSIELLE ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSET INVESTMENTS</i>	233.489	143.489	
	22.666.559	25.427.382	ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i>	11.060.219	10.026.621	
	0	0	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	20.636.344	12.699.593	
	0	0	VAREBEHOLDNINGER <i>INVENTORIES</i>	20.636.344	12.699.593	9
	0	0	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	14.623.591	14.943.413	9
	201.340	349.931	Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	0	0	
	0	0	Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	323.144	3.270.143	
4	0	156.329	Tilgodehavende selskabsskat <i>Corporate tax receivables</i>	110.583	74.369	4
	0	0	Tilgodehavende sambeskatningsbidrag <i>Joint tax contribution receivables</i>	0	0	
	0	76.973	Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	0	0	
	0	0	Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	295.912	332.349	
	201.340	583.233	TILGODEHAVENDER <i>RECEIVABLES</i>	15.353.229	18.620.274	

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2018

<u>12.690.745</u>	<u>12.138.133</u>	VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE <i>SECURITIES AND INVESTMENTS</i>	<u>12.138.133</u>	<u>12.690.745</u>
<u>1.450.251</u>	<u>1.442.277</u>	LIKVIDE BEHOLDNINGER <i>CASH</i>	<u>3.227.304</u>	<u>4.004.895</u>
<u>14.342.336</u>	<u>14.163.643</u>	OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>51.355.009</u>	<u>48.015.507</u>
<u><u>37.008.895</u></u>	<u><u>39.591.025</u></u>	AKTIVER I ALT <i>TOTAL ASSETS</i>	<u><u>62.415.230</u></u>	<u><u>58.042.130</u></u>

MODER PARENT			PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES	KONCERN GROUP		
Note	31/12 2017	31/12 2018		31/12 2018	31/12 2017	Note
	250.000	250.000	Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	250.000	250.000	
	7.244.864	10.005.687	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to the equity method</i>	0	0	
	28.289.322	26.354.226	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	36.359.913	35.534.186	
	<u>1.000.000</u>	<u>1.500.000</u>	Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividends for the financial year</i>	<u>1.500.000</u>	<u>1.000.000</u>	
	<u>36.784.186</u>	<u>38.109.913</u>	EGENKAPITAL <i>EQUITY</i>	<u>38.109.913</u>	<u>36.784.186</u>	
4	<u>0</u>	<u>0</u>	Hensættelser til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	<u>475.747</u>	<u>421.961</u>	4
	<u>0</u>	<u>0</u>	HENSATTE FORPLIGTELSE <i>PROVISIONS</i>	<u>475.747</u>	<u>421.961</u>	
	0	0	Gæld til realkreditinstitutter <i>Debt to mortgage credit institutions</i>	1.453.836	1.673.914	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	<u>90.653</u>	<u>75.000</u>	
	<u>0</u>	<u>0</u>	LANGFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>LONG-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>1.544.489</u>	<u>1.748.914</u>	7
	0	0	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	320.864	240.801	7
	0	0	Gæld til kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>	11.415.498	7.179.676	
	42.500	52.375	Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>	7.330.149	8.333.089	
	178.366	1.428.737	Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>	0	0	
	3.843	0	Selskabsskat <i>Income taxes</i>	0	0	
	<u>0</u>	<u>0</u>	Anden gæld <i>Other payables</i>	<u>3.218.568</u>	<u>3.333.503</u>	
	<u>224.709</u>	<u>1.481.112</u>	KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE <i>SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS</i>	<u>22.285.079</u>	<u>19.087.069</u>	

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2018
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2018

<u>224.709</u>	<u>1.481.112</u>	GÆLDSFORPLIGTELSE LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS	<u>23.829.568</u>	<u>20.835.983</u>
<u>37.008.895</u>	<u>39.591.025</u>	PASSIVER I ALT TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	<u>62.415.230</u>	<u>58.042.130</u>

- 9 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Assets charged and security
- 10 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Egenkapitalopgørelse, koncern
Statement of changes in equityKONCERNEN
THE GROUP

	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I ALT <i>TOTAL</i>
Egenkapital pr. 1/1 2017 <i>Equity at 1/1 2017</i>	250.000	34.848.056	1.500.000	36.598.056
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	295.970	1.000.000	1.295.970
Udenlandsk dattervirksomhed <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>	0	390.160	0	390.160
Egenkapital pr. 1/1 2018 <i>Equity at 1/1 2018</i>	250.000	35.534.186	1.000.000	36.784.186
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	574.568	1.500.000	2.074.568
Valutakursregulering, Udenlandsk dattervirksomhed <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>	0	251.159	0	251.159
Egenkapital pr. 31/12 2018 <i>Equity at 31/12 2018</i>	250.000	36.359.913	1.500.000	38.109.913

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY AS OF 31 DECEMBER 2018

Egenkapitalopgørelse, moder
Statement of changes in equityMODER
PARENT

	Virksom- hedskapital <i>Share capital</i>	Nettoopskr. efter den indre værdis metode <i>Net revaluation acc. to the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte <i>Proposed dividends</i>	I ALT <i>Total</i>
Egenkapital pr. 1/1 2017 <i>Equity at 1/1 2017</i>	250.000	5.633.795	29.214.261	1.500.000	36.598.056
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	200.000	-200.000	0	0
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	0	-1.500.000	-1.500.000
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	1.411.069	-1.115.099	1.000.000	1.295.970
Udenlandsk dattervirksomhed <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>	0	0	390.160	0	390.160
Egenkapital pr. 1/1 2018 <i>Equity at 1/1 2018</i>	250.000	7.244.864	28.289.322	1.000.000	36.784.186
Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	0	0	0	0
Udloddet udbytte <i>Dividends paid</i>	0	0	0	-1.000.000	-1.000.000
Overført via resultatdisponeringen <i>Transferred from distribution of profit/loss</i>	0	2.760.823	-2.186.255	1.500.000	2.074.568
Valutakursregulering, Udenlandsk dattervirksomhed <i>Net exchange differences, investments in group enterprises</i>	0	0	251.159	0	251.159
Egenkapital pr. 31/12 2017 <i>Equity at 31/12 2018</i>	250.000	10.005.687	26.354.226	1.500.000	38.109.913



	KONCERN GROUP	
	2018	2017
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	2.074.568	1.295.970
Af- og nedskr. på materielle anlægsaktiver <i>Amortisation, depreciation and impairment for loss of tangible fixed asset:</i>	1.098.805	1.092.641
Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.135.816	469.115
Ændring i varebeholdninger <i>Change in inventories</i>	-7.936.751	-1.098.480
Ændring i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Change in trade receivables</i>	319.822	-3.737.248
Ændring i gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Change in trade payables</i>	-1.002.939	4.717.873
Andre ændringer i driftskapital <i>Change in other working capital items</i>	2.868.502	-2.769.579
PENGESTRØMME FRA PRIMÆR DRIFT <i>Cash from operating profit/loss</i>	-1.442.177	-29.708
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>	278.941	447.816
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>	-1.234.213	-332.479
Betalt/refunderet selskabsskat <i>Income tax paid/refund</i>	-36.214	151.264
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</i>	-2.433.663	236.894
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Acquisition of property, plant and equipment</i>	-3.021.822	-1.726.641
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of property, plant and equipment</i>	1.103.822	27.504
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Acquisition of fixed asset investments</i>	-90.000	0
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGS- AKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</i>	-2.008.000	-1.699.137

PENGESTRØMSOPGØRELSE FOR PERIODEN 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
 CASH FLOW STATEMENT FOR THE PERIOD 1 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

31

Betaling af gæld til realkreditinstitutter <i>Payment of debt to mortgage credit institutions</i>	-140.015	-229.949
Betaling finansiel leasingforpligtelse <i>Payment of finance leases</i>	15.653	-29.479
Betalt udbytte <i>Dividends paid</i>	<u>-1.000.000</u>	<u>-1.500.000</u>
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGS- AKTIVITET <i>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</i>	<u>-1.124.362</u>	<u>-1.759.428</u>
ÅRETS ÆNDRING I LIKVIDER <i>CHANGES FOR THE YEAR IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>	-5.566.025	-3.221.672
Likvider pr. 1/1 2018 <i>Cash and cash equivalents at 1/1 2018</i>	<u>9.515.964</u>	<u>12.737.636</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2018 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2018</i>	<u><u>3.949.939</u></u>	<u><u>9.515.964</u></u>
Værdipapirer <i>Securities</i>	12.138.133	12.690.745
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	3.227.304	4.004.895
Kreditinstitutter i øvrigt (kortfristet) <i>Other credit institutions (short term)</i>	<u>-11.415.498</u>	<u>-7.179.676</u>
LIKVIDER PR. 31/12 2018 <i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31/12 2018</i>	<u><u>3.949.939</u></u>	<u><u>9.515.964</u></u>

Penneo dokumentnøgle: PGCPW-EZ5UD-N371E-JLQ1E-OPHPO-650QW

MODER PARENT			KONCERN GROUP	
2017	2018	1 Personaleomkostninger Staff cost	2018	2017
0	0	Gager og lønninger Wages and salaries	26.865.595	19.735.473
0	0	Pensioner Pensions	1.606.965	917.779
0	0	Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	456.516	584.036
0	0	Vikar Substitute	0	150.948
0	0	Personaleomkostninger i øvrigt Other staff costs	1.358.261	1.009.260
0	0	I ALT Total	30.287.337	22.397.496

Det gennemsnitlige antal heltidsbeskæftigede har i regnskabsåret udgjort 103 mod 91 i sidste regnskabsår.

The average number of full-time employees has represented 103 in this financial year against 91 in the previous financial year.

I henhold til årsregnskabsloven § 98 b, stk. 3. er gage til direktion og bestyrelse ikke oplyst.

Referring to section 98 b(3) of the Danish Financial Statements Act, remuneration of Executive and Supervisory Boards has not been disclosed.

2017	2018	2 Andre finansielle indtægter Other financial income	2018	2017
444.249	275.745	Finansielle indtægter i øvrigt Other financial income	278.941	447.816
444.249	275.745	I ALT TOTAL	278.941	447.816

		3 Øvrige finansielle omkostninger		
2017	2018	<i>Other financial expenses</i>	2018	2017
0	23.567	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder <i>Interest expenses to group enterprises</i>	0	0
381	753.632	Finansielle omkostninger i øvrigt <i>Other financial expenses</i>	1.234.216	332.479
381	777.199	I ALT <i>TOTAL</i>	1.234.216	332.479

MODER PARENT		4 Skat af årets resultat, selskabsskat og udskudt skat <i>Tax on profit/loss for the year, corporation tax and deferred tax</i>	KONCERN GROUP	
2017	2018	<i>Skat af årets resultat: Tax on profit/loss for the year:</i>	2018	2017
77.982	-45.746	Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on taxable income for the year</i>	0	0
1.419	0	Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	-226.573	-203.008
0	0	Udenlandsk skat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	57.816	0
0	-76.973	Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	280.359	232.486
79.401	-122.719	I ALT <i>TOTAL</i>	111.602	29.478
2017	2018	<i>Udskudt skat: Deferred tax</i>	2018	2017
0	0	Udskudt skat pr. 1/1 2018 <i>Deferred tax at 1/1 2018</i>	421.961	189.475
0	0	Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	-130.416	96.185
0	-76.973	Årets udskudte skat <i>Deferred tax of the year</i>	184.202	136.301
0	-76.973	UDSKUDT SKAT PR. 31/12 2018 <i>DEFERRED TAX AT 31/12 2018</i>	475.747	421.961

		Den udskudte skat påhviler		
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>følgende aktiver og forpligtelser:</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		<i>Deferred tax is incumbent upon the following assets and liabilities</i>		
0	0	Materielle anlægsaktiver <i>Tangible assets</i>	1.211.691	944.231
0	0	Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>	-71.322	-70.332
<u>0</u>	<u>-76.973</u>	Underskud til fremførsel <i>Unutilised losses</i>	<u>-664.622</u>	<u>-451.938</u>
<u>0</u>	<u>-76.973</u>	I ALT <i>TOTAL</i>	<u>475.747</u>	<u>421.961</u>
<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>Skyldig selskabsskat:</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
		<i>Payable corporation tax</i>		
-227.054	3.843	Skyldig pr. 1/1 2018 <i>Payable at 1/1 2018</i>	-74.369	-227.054
1.419	0	Regulering tidligere år <i>Adjustment, previous years</i>	0	1.419
225.635	-53.982	Betalt vedrørende tidligere år <i>Paid regarding previous years</i>	24.231	225.635
-24.000	0	Betalt acontoskat <i>Prepaid tax</i>	0	-24.000
-50.139	-60.444	Betalt udbytteskat <i>Dividend tax</i>	-60.444	-50.370
77.982	-45.746	Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on taxable income for the year</i>	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Refusion fra sambeskattede selskaber <i>Reimbursement joint taxation</i>	<u>0</u>	<u>0</u>
<u>3.843</u>	<u>-156.329</u>	SKYLDIG PR. 31/12 2018 <i>PAYABLE AT 31/12 2018</i>	<u>-110.583</u>	<u>-74.369</u>

- 5 Anlægs- og afskrivningsoversigt,
koncernen, materielle aktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
property, plant and equipment*

	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures, etc.</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018 <i>Cost at 1/1 2018</i>	8.121.384	14.713.917	678.493	23.513.794	21.748.747
Regulering primo <i>Adjustment, previous years</i>	0	5.900	0	5.900	71.531
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	2.545.433	476.389	3.021.822	1.726.641
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	-1.365.805	0	-1.365.805	-33.125
KOSTPRIS PR. 31/12 2018 <i>COST AT 31/12 2018</i>	8.121.384	15.899.444	1.154.882	25.175.710	23.513.795
Af- og nedskrivninger pr. 1/1 2018 <i>Amortisation and impairment at 1/1 2018</i>	775.924	12.195.755	658.983	13.630.662	12.511.723
Regulering primo <i>Adjustment, previous years</i>	0	2.885	0	2.885	26.298
Årets afskrivninger <i>Exchange adjustments</i>	62.614	849.181	187.010	1.098.805	1.092.641
AF- OG NEDSKRIVNINGER PR. 31/12 2018 <i>AMORTISATION AND IMPAIRMENT AT 31/12 2018</i>	838.538	12.664.449	845.993	14.348.980	13.630.662
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2018</i>	7.282.846	3.234.995	308.889	10.826.730	9.883.132



Heraf indgår finansielt leasede aktiver med	<u>160.011</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>160.011</u>	<u>266.667</u>
<i>Of this, assets held under finance lease are included by</i>					
Salgspris, afgang <i>Selling price, disposals</i>	0	1.103.822	0	1.103.822	27.504
Regnskabsmæssig værdi, afgang <i>Carrying amount, disposals</i>	<u>0</u>	<u>-982.433</u>	<u>0</u>	<u>-982.433</u>	<u>-33.125</u>
FORTJENESTE/TAB VED SALG <i>PROFIT/LOSS ON SALE</i>	<u>0</u>	<u>121.389</u>	<u>0</u>	<u>121.389</u>	<u>-5.621</u>

6 Anlægsoversigt,
 moderselskabet, finansielle aktiver
*List of fixed assets, amortisation and depreciation,
 fixed asset investments*

	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in group enterprises</i>	I ALT <i>TOTAL</i>	31/12 2017
Kostpris pr. 1/1 2018 <i>Cost at 1/1 2018</i>	15.621.695	15.621.695	15.621.695
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	0
Afgang i året <i>Disposals for the year</i>	0	0	0
KOSTPRIS PR. 31/12 2018 <i>COST AT 31/12 2018</i>	15.621.695	15.621.695	15.621.695
Opskrivninger pr. 1/1 2018 <i>Revaluation at 1/1 2018</i>	7.044.864	7.044.864	5.633.795
Regulering primo <i>Adjustment, previous years</i>	0	0	0
Årets opskrivninger <i>Exchange adjustments</i>	2.509.664	2.509.664	1.020.909
Egenkapitalreguleringer <i>Adjustments in equity</i>	251.159	251.159	390.160
OPSKRIVNINGER PR. 31/12 2018 <i>REVALUATION AT 31/12 2018</i>	9.805.687	9.805.687	7.044.864
REGNSKABSMÆSSIG VÆRDI PR. 31/12 2018 <i>CARRYING AMOUNT AT 31/12 2018</i>	25.427.382	25.427.382	22.666.559

MODER PARENT			KONCERN GROUP	
31/12 2017	31/12 2018		31/12 2018	31/12 2017
		7 Langfristede gældsforpligtelser <i>Long-term liabilities other than provisions</i>		
0	0	Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	90.653	75.000
0	0	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	1.453.836	1.673.914
0	0	I ALT <i>TOTAL</i>	1.544.489	1.748.914
		<u>Kortfristet del af langfristet gæld:</u> <u><i>Current portion of long-term liabilities other than provisions.</i></u>		
0	0	Leasingforpligtelser <i>Lease commitments</i>	100.787	29.481
0	0	Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	220.077	211.320
0	0	AFDRAG NÆSTE ÅR <i>Instalments in next year</i>	320.864	240.801
		8 Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>		

Moderselskabet:

Selskabet indgår i sambeskatningen med øvrige koncernselskaber og hæfter solidarisk med de øvrige koncernselskaber for forfaldne og ikke afregnede selskabsskatter samt kildeskat af renter, royalties og udbytte. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Mikkelsen Group ApS. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The parent

The company is jointly taxed with other group companies and is jointly liable with the other group companies for payable and unsettled corporation and withholding taxes. The total amount for payable corporate tax is shown in the annual report for Mikkelsen Group ApS. Any subsequent corrections to the corporate tax and withholding taxes can lead to a higher liability for the Company.

9 Pantsætninger og
sikkerhedsstillelser
Assets charged and security

Koncern:

Ejerpantebrev, nom. t.kr. 3.884, i koncernens grunde og bygninger med en balanceværdi på t.kr. 7.283 er deponeret som sikkerhed for engagement med kreditinstitut.

The group

Mortgage deed registered to the mortgagor, nominally t.DKK 3,884, in the Group's land and buildings with a carrying amount of t.DKK 7,283 has been deposited as security for account with credit institution.

10 Kontraktlige forpligtelser
Contractual obligations

Koncern:

Koncernen har indgået 4 operationelle leasingkontrakter om leasing af biler. Leasingaftalerne er uopsigelige i perioden frem til januar 2020. Den samlede leasingforpligtelse udgør ca. t.kr. 410.

The group

The Company has entered into 4 operating leases for lease of cars. The lease is interminable until January 2020. The total lease commitment represents approx. t.DKK 410.

Selskabet har indgået huslejekontrakt. Lejeaftalen er uopsigelige i perioden frem til april 2020. Den samlede forpligtelse udgør ca. t.kr. 304.

The company has entered into a lease for rent. The lease is interminable until April 2020. The total lease commitment represent approx. T.DKK 304.

11 Reguleringer <i>Adjustments</i>	31/12 2018	31/12 2017
Avance/tab ved salg af anlægsaktiver <i>Profit/loss sale of fixed assets</i>	-121.389	5.621
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	-278.941	-447.816
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	1.234.216	332.479
Skat af årets skattepligtige indkomst <i>Tax on profit/loss for the year</i>	0	0
Kursreguleringer mv. Serbien <i>Exchange rate adjustment etc. Serbia</i>	-3.015	-43.814
Regulering af udskudt skat <i>Adjustment deferred tax</i>	53.786	232.486
Øvrige reguleringer <i>Other adjustments</i>	<u>251.159</u>	<u>390.160</u>
I ALT <i>Total</i>	<u>1.135.816</u>	<u>469.115</u>

Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Anne Merete Levinsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-255400466545

IP: 93.161.xxx.xxx

2019-06-08 08:43:04Z

NEM ID 

Per Kjeldsgaard Jensen

Statsautoriseret revisor

Serienummer: PID:9208-2002-2-234778668864

IP: 85.235.xxx.xxx

2019-06-08 09:12:19Z

NEM ID 

Anne Merete Levinsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-255400466545

IP: 92.241.xxx.xxx

2019-06-08 19:31:27Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: PGCPCW-EZ5UD-N371E-JLQ1E-OPHPO-650QW

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>