

# **DANREN BOGDOL HOLDING A/S**

**Lumbyvej 19 B, 5000 Odense C**

**CVR-nr. 32 93 54 00**

*Company reg. no. 32 93 54 00*

## **Årsrapport** *Annual report*

**1. januar - 31. december 2018**  
*1 January - 31 December 2018*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 8. april 2019.  
*The annual report was submitted and approved by the general meeting on the 8 April 2019.*

---

Jan-Rainer Schmitt  
Dirigent  
*Chairman of the meeting*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

---

	<b>Side</b> <b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b><i>Reports</i></b>	
Ledelsespåtegning	1
<i>Management's report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
<i>Independent auditor's report</i>	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b><i>Management's review</i></b>	
Selskabsoplysninger	10
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal for koncernen	11
<i>Consolidated financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	13
<i>Management's review</i>	
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
<b><i>Consolidated annual accounts and annual accounts 1 January - 31 December 2018</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	27
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	29
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse for koncernen	33
<i>Consolidated statement of changes in equity</i>	
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	33
<i>Statement of changes in equity of the parent enterprise</i>	
Pengestrømsopgørelse	34
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	36
<i>Notes</i>	

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Ledelsespåtegning**

### ***Management's report***

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for DANREN BOGDOL HOLDING A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of DANREN BOGDOL HOLDING A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts provide a true and fair view of the assets, the liabilities and the financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2018, and of the results of the activities, consolidated and of the company respectively and of consolidated cash flows in the financial year 1 January to 31 December 2018.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Odense, den 27. februar 2019  
*Odense, 27 February 2019*

**Direktion**  
***Managing Director***

Jan-Rainer Schmitt

**Ledelsespåtegning**  
*Management's report*

---

**Bestyrelse**  
*Board of directors*

Ingo Döhring  
Formand

Detlef Bogdol

Jan-Rainer Schmitt

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

---

**Til kapitalejerne i DANREN BOGDOL HOLDING A/S**

### **Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for DANREN BOGDOL HOLDING A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**To the shareholders of DANREN BOGDOL HOLDING A/S**

### **Opinion**

We have audited the consolidated annual accounts and the annual accounts of DANREN BOGDOL HOLDING A/S for the financial year 1 January to 31 December 2018, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet, statement of changes in equity and notes, consolidated and for the company respectively and consolidated cash flow statement. The consolidated annual accounts and the annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the consolidated annual accounts and the annual accounts give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position, consolidated and for the company respectively at 31 December 2018 and of the results of the company's operations, consolidated and for the company respectively and of consolidated cash flows for the financial year 1 January to 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

---

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført 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.

#### **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 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 and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section “Auditor’s responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts”. We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

#### **The management's responsibilities for the consolidated annual accounts and the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts and annual accounts 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**

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 er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

In preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, the management is responsible for evaluating the group's and the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the consolidated annual accounts and the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the group or the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

### **Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts and the annual accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report including an opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may arise due to fraud or error and may be considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions made by users on the basis of the consolidated annual accounts and the annual accounts.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism 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 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 udødelser, 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 in the consolidated annual accounts and the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the 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 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.
- 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 revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the consolidated annual accounts and the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about the group's and the 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 annual accounts and the annual accounts or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated annual accounts and the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the consolidated annual accounts and the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient and appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or the business activities within the group to express an opinion on the consolidated annual accounts. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely 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.

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 væsentligt 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.

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.

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 the internal control that we identify during our audit.

#### **Statement on the management's review**

The management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated annual accounts and the annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

In connection with our audit of the consolidated annual accounts and the annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the consolidated annual accounts or the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the consolidated annual accounts and the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

---

Odense, den 27. februar 2019

*Odense, 27 February 2019*

### **Revision & Råd**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

*Revision & Råd*

CVR-nr. 36 92 33 18

*Company reg. no. 36 92 33 18*

**Jan Grevelund**

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

mne5260

## Selskabsoplysninger

### *Company data*

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	DANREN BOGDOL HOLDING A/S Lumbyvej 19 B 5000 Odense C
	Telefon: 66162201 <i>Phone</i>
	CVR-nr.: 32 93 54 00 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 19. maj 2010 <i>Established: 19 May 2010</i>
	Hjemsted: Odense <i>Domicile:</i>
	Regnskabsår: 1. januar 2018 - 31. december 2018 <i>Financial year: 1 January 2018 - 31 December 2018</i> 9. regnskabsår <i>9th financial year</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Board of directors</i>	Ingo Döhring, Formand Detlef Bogdol Jan-Rainer Schmitt
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Jan-Rainer Schmitt
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Revision & Råd Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Svendborgvej 83 5260 Odense S
<b>Dattervirksomhed</b> <i>Subsidiary</i>	Danren Bogdol A/S, Odense

## Hovedtal og nøgletal for koncernen

### Consolidated financial highlights

---

DKK in thousands.

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>			
<i>Profit and loss account:</i>			
Bruttofortjeneste			
<i>Gross profit</i>	110.354	93.390	79.329
Resultat af ordinær primær drift			
<i>Results from operating activities</i>	1.702	900	1.962
Finansielle poster, netto			
<i>Net financials</i>	327	-29	-429
Årets resultat			
<i>Results for the year</i>	1.665	679	1.111
<b>Balance:</b>			
<i>Balance sheet:</i>			
Balancesum			
<i>Balance sheet total</i>	28.075	28.710	24.639
Egenkapital			
<i>Equity</i>	8.030	6.365	5.686
<b>Nøgletal i %:</b>			
<i>Key figures in %:</i>			
Likviditetsgrad			
<i>Acid test ratio</i>	110,6	97,1	92,0
Soliditetsgrad			
<i>Solvency ratio</i>	28,6	22,2	23,1

Beregningen af hoved- og nøgletal følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger og afviger kun på nogle punkter herfra.

*The calculation of key figures and ratios does in all material respects follow the Danish Association of Finance Analysts' recommendations and does only in a few respects deviate from the recommendations.*

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

*The key figures appearing from the survey have been calculated as follows:*

<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<i>Acid test ratio</i>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$

**Hovedtal og nøgletal for koncernen**  
*Consolidated financial highlights*

---

**Soliditetsgrad**

$$\frac{\text{Egenkapital eksklusive minoritetsinteresser ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$$

*Equity share*

$$\frac{\text{Equity less minority interests, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$$

## **Ledelsesberetning**

### *Management's review*

---

#### **Koncernens væsentligste aktiviteter**

Koncernens og DANREN BOGDOL HOLDING A/S's hovedaktivitet er at være holdingselskab for selskaber, der tilbyder tjenester inden for infrastrukturelle, tekniske og kommercielle CTS og mobile systemer, udstyr og transport, herunder rengøring, service, housekeepingservice, have og landskabsforvaltning, dekontaminering, skadedyrs forebyggelse, facade, vinduesglasrengøring, rengøring af byggepladser, erhvervsejendomme, offentlige bygninger og hospitaler samt rengøring og vedligeholdelse af private husholdninger og dermed beslægtede virksomheder.

#### **Usikkerhed ved indregning eller måling**

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

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 517.114 kr. mod 233.092 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 1.664.834 kr. mod 679.388 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### **Den forventede udvikling**

Ledelsen forventer et positivt resultat for det kommende regnskabsår.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

#### **The principal activities of the group**

Like previous years, the principal activities of the group and of DANREN BOGDOL HOLDING A/S are to serve as a Holding Company for companies offering services within infrastructural, technical and commercial CTS and mobile systems, equipment and transportation including cleaning, service, housekeeping, landscapemanagement, decontamination, pest control, cleaning of facades, windows, building sites, properties, hospitals and cleaning and maintenance within private household and related business.

#### **Uncertainties as to recognition or measurement**

Ingen engelsk tekst.

#### **Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is DKK 517.114 against DKK 233.092 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 1.664.834 against DKK 679.388 last year. The management consider the results satisfactory.

#### **The expected development**

Management expects a profit in the Financial year 2019.

#### **Events subsequent to the financial year**

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Årsrapporten for DANREN BOGDOL HOLDING A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

### **Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden DANREN BOGDOL HOLDING A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori DANREN BOGDOL HOLDING A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

The annual report for DANREN BOGDOL HOLDING A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class C enterprises (medium sized enterprises).

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

### **The consolidated annual accounts**

The consolidated annual accounts comprise the parent company DANREN BOGDOL HOLDING A/S and those group enterprises of which DANREN BOGDOL HOLDING A/S directly or indirectly owns more than 50 % of the voting rights or in other ways has controlling interest. As it appears from the group chart, enterprises of which the group owns between 20 and 50 % of the voting rights and exercises considerable, but not controlling interest are considered associated enterprises.

By the consolidation, elimination of intercompany income and costs, shareholding, intercompany balances and dividends and realised and unrealised gains and losses from transactions among the consolidated enterprises takes place.

Equity interests in group enterprises are settled by the proportional share of the group enterprises' trade value of net assets and liabilities at the date of acquisition.



## Resultatopgørelsen

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. 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.

## The profit and loss account

### **Gross profit**

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

### **Depreciation, amortisation and writedown**

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I modervirksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab.

### **Skat af årets resultat**

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

### **Other operating costs**

Other operating costs comprise accounting items of secondary nature in proportion to the principal activities of the enterprise, including losses on disposal of intangible and tangible fixed assets.

### **Net financials**

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

### **Results from equity investments in group enterprises**

After full elimination of intercompany profit or loss and deduction of amortisation of consolidated goodwill, the equity investment in the individual group enterprises are recognised in the profit and loss account at a proportional share of the group enterprises' results after tax.

### **Tax of the results for the year**

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationsselskab 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 (fuld fordeling).

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### **Goodwill**

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer med de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der er mellem 5 og 25 år. Afskrivningsperioden er fastsat med udgangspunkt i forventet tilbagebetalingsperiode og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedspostion og forventet lang indtjeningsprofil.

#### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

The parent enterprise and the Danish group enterprises are subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the consolidated Danish enterprises. The parent enterprise acts as an administration company in relation to the joint taxation. This means that the total Danish tax payable of the income of the Danish consolidated companies is paid to the tax authorities by the company.

The current Danish corporate tax is allocated among the jointly taxed companies in proportion to their respective taxable income (full allocation with reimbursement of tax losses).

### **The balance sheet**

#### **Intangible fixed assets**

##### **Goodwill**

Goodwill is amortised over its estimated useful life, which is determined on the basis of the management's experience with the individual business areas. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is between 5 and 25 years. The amortisation period is determined on the basis of an expected payback period, being the longer for strategical acquirees with a strong market position and an expected long-term earnings profile.

#### **Tangible fixed assets**

Tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

If the amortisation period or the residual value is changed, the effect on amortisation will in the future be recognised as a change in the accounting estimates.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	3-6 år/years	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år/years	0%

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

### **Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor koncernen har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller alternativt virksomhedens lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Koncernens samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

### **Indretning af lejede lokaler**

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

### **Leasing contracts**

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the group holds all essential risks and advantages attached to the proprietary right (financial leasing) are measured either at fair value or at the present value of the future leasing services, whichever value is lower. When calculating the present value, the internal interest rate of the leasing contract or alternatively the borrowing rate of the enterprise is used as discount rate. Afterwards, financially leased assets are treated in the same way as other similar tangible assets.

The capitalised residual leasing liability is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest part of the leasing contract is recognised in the profit and loss account over the term of the contract.

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The group's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

### **Decoration of rented premises**

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### **Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder.

#### **Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til kostpris. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### **Financial fixed assets**

#### **Equity investments in group enterprises**

Equity investments in group enterprises are recognised in the balance sheet at a proportional share under the equity method, the value being calculated on the basis of the accounting policies of the parent company by the deduction or addition of unrealised intercompany profits and losses, and with the addition or deduction of residual value of positive or negative goodwill measured by applying the acquisition method.

Group enterprises and associated enterprises with negative equity are recognised without any value, and to the extent they are considered irrevocable, amounts owed by these companies are written down by the parent's share of the equity. If the negative equity exceeds the debtors, the residual amount is recognised under liability provisions to the extent the parent has a legal or actual liability to cover the negative equity of the subsidiary.

To the extent the equity exceeds the cost, the net revaluation of equity investments in group enterprises are transferred to the reserves under the equity for net revaluation as per the equity method. Dividends from group enterprises expected to be decided before the approval of this annual report are not subject to a limitation of the revaluation reserves. The reserves are adjusted by other equity movements in group enterprises.

#### **Other securities and equity investments**

Other unlisted securities are measured at cost. Writedown takes place to the recoverable amount, if this value is lower than the book value.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

#### **Deposita**

Deposita måles til amortiseret kostpris og udgøres af huslejedeposita mv.

#### **Varebeholdninger**

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

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til nettorealisationseværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

#### **Igangværende arbejder for fremmed regning**

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden fastlægges på baggrund af en vurdering af det udførte arbejde, normalt beregnet som forholdet mellem de afholdte omkostninger og de samlede forventede omkostninger til den pågældende entreprise.

Forudbetalinger fra kunder indregnes under forpligtelser.

#### **Deposits**

Deposits are measured at amortised cost and represent rent deposits, etc.

#### **Inventories**

Inventories are measured at cost on basis of the FIFO method. In case the net realisable value of the inventories is lower than the cost, writedown takes place to this lower value.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

#### **Debtors**

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

#### **Work in progress for the account of others**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed, however with deduction of invoicing on account and expected losses.

The selling price is measured on the basis of the stage of completion on the balance sheet date and the total expected income from the individual contracts. The stage of completion is determined on the basis of an evaluation of the work performed, usually determined as the ratio of the costs incurred to the total expected cost of the contract in question.

Prepayments from customers are recognised under liabilities.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

Reserven kan elimineres ved underskud, realisation af kapitalandele eller ændring i regnskabsmæssige skøn.

Reserven kan ikke indregnes med et negativt beløb.

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

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

### **Accrued income and deferred expenses**

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

### **Available funds**

Available funds comprise cash at bank and in hand.

### **Equity**

#### **Reserves for net revaluation as per the equity method**

Reserves for net revaluation as per the equity method comprise net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates in proportion to cost.

The reserves may be eliminated in case of losses, realisation of equity investments or changes in the financial estimates.

It is not possible to recognise the reserves with a negative amount.

#### **Corporate tax and deferred tax**

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.



## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

Efter sambeskatningsreglerne hæfter DANREN BOGDOL HOLDING A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

DANREN BOGDOL HOLDING A/S is jointly taxed with the Danish group companies and acts in this respect as the administration company. According to the rules of joint taxation, DANREN BOGDOL HOLDING A/S is unlimited, jointly and severally liable towards the Danish tax authorities for the total corporation tax, including withholding tax on interest, royalties and dividends, arising within the jointly taxed group of companies.

Payable and receivable joint taxation contributions are recognised in the balance sheet as "Receivable corporate tax" or "Payable corporate tax".

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af koncernens økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi eller til dagsværdi, hvor opfyldelse af forpligtelsen forventes at ligge langt ude i fremtiden.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til forbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1-5 år. De hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi og indregnes på baggrund af erfaringerne med garantiarbejder. Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid ud over 1 år fra balance-dagen tilbagediskonteres med den gennemsnitlige obligationsrente.

Ved erhvervelse af virksomheder indgår hensættelser til omstruktureringer i den overtagne virksomhed i det omfang, de er besluttet og offentliggjort senest på overtagelsestidspunktet i opgørelsen af anskaffelsessummen og dermed i goodwill eller koncerngoodwill.

Når det er sandsynligt, at de totale omkostninger vil overstige de totale indtægter på et igangværende arbejde for fremmed regning, hensættes det samlede tab, der må påregnes på entreprisen. Hensættelsen indregnes som omkostning under produktionsomkostninger.

### **Other provisions**

Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the group has a legal or actual liability which is due to a previous event and when it is likely that the settlement of the liability will result in expenditure of the financial resources of the group.

If the settlement of the liability is expected to take place in some remote future, provisions are measured at the net realisable value or at fair value.

Guarantee liabilities comprise liabilities for repairs within the guarantee period of 1-5 years. The provisions are measured at the net realisable value and recognised on basis of the obtained experience with guarantee work. If provisions have an expected due date later than 1 year from the balance sheet date, they are discounted at the average bond interest.

On the acquisition of enterprises, provisions for restructuring within the acquired enterprise is included in the acquisition cost, and thereby in the goodwill or the consolidated goodwill, to the extent that they have been approved and announced on the date of acquisition at the latest.

When it is likely that the total costs will exceed the total income of work in progress for the account of others, provisions are made for the total loss expected on the contract. Provisions are recognised as costs under production costs.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Gældsforpligtelser**

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

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Under periodeafgrænsningsposter indregnes modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### **Pengestrømsopgørelse**

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt 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.

### **Liabilities**

Also capitalised residual leasing liabilities in connection with financial leasing contracts are recognised in the financial liabilities.

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

### **Accrued expenses and deferred income**

Received payments concerning income during the following years are recognised under accrued expenses and deferred income.

### **The cash flow statement**

The cash flow statement shows the cash flow of the group for the year, divided in cash flows deriving from operating activities, investment activities, and financing activities respectively, the changes in the liabilities, and the available funds at the beginning and the end of the year respectively.

### **Cash flow from operating activities**

Cash flow from operating activities are calculated as the results for the year adjusted for non-cash operating items, the change in the working capital, and corporate tax paid.

### **Cash flow from investment activities**

Cash flow from investment activities comprises payments in connection with the acquisition and sale of enterprises and activities as well as the acquisition and sale of intangible and tangible fixed assets and fixed asset investments respectively.

## **Anvendt regnskabspraksis** *Accounting policies used*

---

### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger med fra-  
drag af kortfristet gæld til pengeinstitutter.

### **Cash flow from financing activities**

Cash flow from financing activities comprises changes in the size or the composition of the share capital and the costs in this connection. Furthermore, these activities comprise borrowings, instalments on interestbearing debt, and payment of dividend to the shareholders.

### **Available funds**

Available funds comprise cash funds reduced by short-term bank debt.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
	<b>Bruttofortjeneste</b>			
	<b>Gross profit</b>	<b>110.353.834</b>	<b>93.389.718</b>	<b>517.114</b>
				<b>233.092</b>
1	Personaleomkostninger			
	Staff costs	-107.514.763	-91.304.000	-160.826
	Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver			-162.177
	Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets	-1.137.408	-1.174.347	-10.051
	Andre driftsomkostninger			-47.647
	Other operating costs	0	-10.876	0
				0
	<b>Driftsresultat</b>			
	<b>Operating profit</b>	<b>1.701.663</b>	<b>900.495</b>	<b>346.237</b>
				<b>23.268</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder			
	Income from equity investments in group enterprises	0	0	991.459
				632.240
	Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder			
	Other financial income from group enterprises	0	0	66.589
				36.384
	Andre finansielle indtægter			
	Other financial income	4.531	1.569	0
				726
	Nedskrivning af finansielle aktiver			
	Writedown relating to financial assets	350.000	0	350.000
				0
	Øvrige finansielle omkostninger			
	Other financial costs	-27.712	-30.092	-219
				-600
	<b>Resultat før skat</b>			
	<b>Results before tax</b>	<b>2.028.482</b>	<b>871.972</b>	<b>1.754.066</b>
				<b>692.018</b>
2	Skat af årets resultat			
	Tax on ordinary results	-363.648	-192.584	-89.232
				-12.630
3	<b>Årets resultat</b>			
	<b>Results for the year</b>	<b>1.664.834</b>	<b>679.388</b>	<b>1.664.834</b>
				<b>679.388</b>

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### Profit and loss account 1 January - 31 December

---

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
Koncernens resultat fordeler sig således: <i>The group's results are as follows:</i>				
Aktionærer i DANREN BOGDOL HOLDING A/S				
<i>Shareholders in DANREN BOGDOL HOLDING A/S</i>	1.664.834	679.388		
	<b>1.664.834</b>	<b>679.388</b>		

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>				
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>				
4 Goodwill <i>Goodwill</i>	2.566.667	2.966.667	0	0
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	2.566.667	2.966.667	0	0
5 Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	1.426.942	1.552.273	0	0
6 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	126.547	262.946	0	5.785
7 Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	2.779	7.345	2.779	7.045
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	1.556.268	1.822.564	2.779	12.830
8 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Equity investments in group enterprises</i>	0	0	3.492.459	3.351.694
9 Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other securities and equity investments</i>	2.341.525	1.991.525	2.341.525	1.991.525
10 Deposita <i>Deposits</i>	594.870	509.828	45.000	45.000
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	2.936.395	2.501.353	5.878.984	5.388.219
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<b>7.059.330</b>	<b>7.290.584</b>	<b>5.881.763</b>	<b>5.401.049</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise		
	2018	2017	2018	2017	
<b>Aktiver</b>					
<i>Assets</i>					
<b>Omsætningsaktiver</b>					
<i>Current assets</i>					
	Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>	512.531	533.058	0	0
	Varebeholdninger i alt <i>Inventories in total</i>	512.531	533.058	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade debtors</i>	18.596.492	18.734.940	0	0
11	Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Work in progress for foreign account of others</i>	191.786	218.749	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Amounts owed by group enterprises</i>	0	0	1.780.253	838.120
12	Udskudte skatteaktiver <i>Deferred tax assets</i>	0	0	116.741	205.973
	Andre tilgodehavender <i>Other debtors</i>	794.600	20.426	412.125	0
13	Periodeafgrænsningsposter <i>Accrued income and deferred expenses</i>	919.755	1.912.045	10.192	10.024
	Tilgodehavender i alt <i>Debtors in total</i>	20.502.633	20.886.160	2.319.311	1.054.117
	Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	340	15	325	0
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets in total</i>	<b>21.015.504</b>	<b>21.419.233</b>	<b>2.319.636</b>	<b>1.054.117</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets in total</i>	<b>28.074.834</b>	<b>28.709.817</b>	<b>8.201.399</b>	<b>6.455.166</b>



**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

---

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
<b>Passiver</b> <i>Equity and liabilities</i>				
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>				
	Virksomhedskapital <i>Shared capital</i>			
	900.000	900.000	900.000	900.000
	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>			
	0	0	991.459	0
	Overført resultat <i>Retained earnings</i>			
	7.130.316	5.465.483	6.138.857	5.465.483
	<b>8.030.316</b>	<b>6.365.483</b>	<b>8.030.316</b>	<b>6.365.483</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b> <i>Provisions</i>				
14	Hensættelser til udskudt skat <i>Provisions for deferred tax</i>			
	659.271	295.623	0	0
15	Andre hensatte forpligtelser <i>Other provisions</i>			
	380.000	0	0	0
	<b>1.039.271</b>	<b>295.623</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
<b>Passiver</b>				
<i>Equity and liabilities</i>				
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<i>Liabilities</i>				
Gældsforpligtelser				
<i>Liabilities</i>				
	0	21.768	0	0
Gæld til pengeinstitutter				
<i>Bank debts</i>				
	358.177	4.334.108	0	352
Leverandører af varer og tjenesteydelser				
<i>Trade creditors</i>				
	1.907.379	3.418.818	17.823	16.901
Gæld til tilknyttede virksomheder				
<i>Debt to group enterprises</i>				
	15.717	767.625	0	0
Anden gæld				
<i>Other debts</i>				
	16.681.604	13.506.392	153.260	72.430
16	Periodeafgrænsningsposter			
	<i>Accrued expenses and deferred income</i>			
	42.370	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt				
<i>Short-term liabilities in total</i>				
	19.005.247	22.048.711	171.083	89.683
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>				
<i>Liabilities in total</i>				
	19.005.247	22.048.711	171.083	89.683
<b>Passiver i alt</b>				
<i>Equity and liabilities in total</i>				
	28.074.834	28.709.817	8.201.399	6.455.166
17 <b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>				
<i>Mortgage and securities</i>				
18 <b>Eventualposter</b>				
<i>Contingencies</i>				
19 <b>Nærtstående parter</b>				
<i>Related parties</i>				

## Egenkapitalopgørelse for koncernen

### Consolidated statement of changes in equity

All amounts in DKK.

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2018	900.000	5.465.482	6.365.482
<i>Equity 1 January 2018</i>			
Årets overførte overskud eller underskud	0	1.664.834	1.664.834
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>			
	<b>900.000</b>	<b>7.130.316</b>	<b>8.030.316</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

### Statement of changes in equity of the parent enterprise

All amounts in DKK.

	<b>Virksomhedskapital</b>	<b>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
	<i>Contributed capital</i>	<i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2018	900.000	0	5.465.482	6.365.482
<i>Equity 1 January 2018</i>				
Resultatandel	0	991.459	673.375	1.664.834
<i>Share of results</i>				
	<b>900.000</b>	<b>991.459</b>	<b>6.138.857</b>	<b>8.030.316</b>

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

---

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2018	2017
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Årets resultat <i>Results for the year</i>	1.664.834	679.388
Reguleringer <i>Adjustments</i>	1.562.527	1.406.340
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>	<u>2.088.429</u>	<u>-2.869.240</u>
Pengestrømme fra drift før finansielle poster <i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	5.315.790	-783.512
Renteindbetalinger og lignende <i>Interest received and similar amounts</i>	354.531	1.569
Renteudbetalinger og lignende <i>Interest paid and similar amounts</i>	<u>-27.712</u>	<u>-30.092</u>
Pengestrøm fra ordinær drift <i>Cash flow from ordinary activities</i>	<u>5.642.609</u>	<u>-812.035</u>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b><u>5.642.609</u></b>	<b><u>-812.035</u></b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-507.061	-845.653
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible fixed assets</i>	27.658	0
Køb af finansielle anlægsaktiver <i>Purchase of financial fixed assets</i>	-85.042	-292.577
Andre pengestrømme fra investeringsaktivitet <i>Other cash flows from investment activities</i>	<u>-350.000</u>	<u>0</u>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b><u>-914.445</u></b>	<b><u>-1.138.230</u></b>

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

---

All amounts in DKK.

	Koncern Group	
	2018	2017
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Afdrag på langfristet gæld <i>Repayments of long-term debt</i>	0	-51.813
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet <i>Other cash flows from financing activities</i>	<u>-751.908</u>	<u>-27.099</u>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b><u>-751.908</u></b>	<b><u>-78.912</u></b>
<b>Ændring i likvider</b> <b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>3.976.256</b>	<b>-2.029.177</b>
Likvider 1. januar 2018 <i>Available funds 1 January 2018</i>	<u>-4.334.093</u>	<u>-2.304.916</u>
<b>Likvider 31. december 2018</b> <b><i>Available funds 31 December 2018</i></b>	<b><u>-357.837</u></b>	<b><u>-4.334.093</u></b>
<b>Likvider</b> <b><i>Available funds</i></b>		
Likvide beholdninger <i>Available funds</i>	340	15
Kortfristet gæld til pengeinstitutter <i>Short-term bank debts</i>	<u>-358.177</u>	<u>-4.334.108</u>
<b>Likvider 31. december 2018</b> <b><i>Available funds 31 December 2018</i></b>	<b><u>-357.837</u></b>	<b><u>-4.334.093</u></b>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017	2018	2017
<b>1. Personalemkostninger</b>				
<i>Staff costs</i>				
Lønninger og gager <i>Salaries and wages</i>	96.769.566	82.439.120	162.000	162.000
Pensioner <i>Pension costs</i>	7.779.669	6.468.561	0	0
Andre omkostninger til social sikring <i>Other costs for social security</i>	2.229.361	1.821.059	0	0
Personalemkostninger i øvrigt <i>Other staff costs</i>	736.167	575.260	-1.174	177
	<b>107.514.763</b>	<b>91.304.000</b>	<b>160.826</b>	<b>162.177</b>
Direktion og bestyrelse <i>Executive board and board of directors</i>	970.255	924.378	162.000	162.000
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	271	251	0	0
<b>2. Skat af årets resultat</b>				
<i>Tax on ordinary results</i>				
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	363.648	192.584	89.232	12.630
	<b>363.648</b>	<b>192.584</b>	<b>89.232</b>	<b>12.630</b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Modervirksomhed Parent enterprise	
	2018	2017
<b>3. Forslag til resultatdisponering</b> <i>Proposed distribution of the results</i>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserves for net revaluation as per the equity method</i>	991.459	0
Overføres til overført resultat <i>Allocated to results brought forward</i>	673.375	679.388
<b>Disponeret i alt</b> <i>Distribution in total</i>	<b>1.664.834</b>	<b>679.388</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>4. Goodwill</b> <i>Goodwill</i>				
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	6.000.000	6.000.000	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b> <i>Cost 31 December 2018</i>	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	-3.033.333	-2.633.333	0	0
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	-400.000	-400.000	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b> <i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>	<b>-3.433.333</b>	<b>-3.033.333</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Book value 31 December 2018</i>	<b>2.566.667</b>	<b>2.966.667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>5. Produktionsanlæg og maskiner</b>				
<i>Production plant and machinery</i>				
Kostpris 1. januar 2018				
<i>Cost 1 January 2018</i>	3.476.750	2.791.833	0	0
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	495.061	684.917	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>3.971.811</b>	<b>3.476.750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Cost 31 December 2018</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018				
<i>Depreciation and writedown 1 January 2018</i>	-1.924.477	-1.351.458	0	0
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-620.392	-573.019	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-2.544.869</b>	<b>-1.924.477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Depreciation and writedown 31 December 2018</i>				
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018				
<i>Book value 31 December 2018</i>	<b>1.426.942</b>	<b>1.552.273</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>6. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>				
<i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>				
Kostpris 1. januar 2018				
<i>Cost 1 January 2018</i>	1.261.335	1.324.181	236.185	236.185
Tilgang i årets løb				
<i>Additions during the year</i>	12.000	207.770	0	0
Afgang i årets løb				
<i>Disposals during the year</i>	-134.000	-270.616	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>1.139.335</b>	<b>1.261.335</b>	<b>236.185</b>	<b>236.185</b>
<i>Cost 31 December 2018</i>				
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018				
<i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	-998.389	-1.020.905	-230.400	-187.515
Årets afskrivninger				
<i>Depreciation for the year</i>	-112.427	-190.183	-5.785	-42.885
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver				
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	98.028	212.699	0	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-1.012.788</b>	<b>-998.389</b>	<b>-236.185</b>	<b>-230.400</b>
<i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>				
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>	<b>126.547</b>	<b>262.946</b>	<b>0</b>	<b>5.785</b>
<i>Book value 31 December 2018</i>				
Leasede aktiver indgår med en regnskabsmæssig værdi på				
<i>Leased assets are included with a book value of</i>	0	23.046	0	0

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>7. Indretning af lejede lokaler</b> <i>Leasehold improvements</i>				
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	127.487	127.487	23.806	23.806
<b>Kostpris 31. december 2018</b> <i>Cost 31 December 2018</i>	<b>127.487</b>	<b>127.487</b>	<b>23.806</b>	<b>23.806</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Depreciation and writedown 1 January 2018</i>	-120.142	-108.997	-16.761	-11.999
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-4.566	-11.145	-4.266	-4.762
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b> <i>Depreciation and writedown 31 December 2018</i>	<b>-124.708</b>	<b>-120.142</b>	<b>-21.027</b>	<b>-16.761</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Book value 31 December 2018</i>	<b>2.779</b>	<b>7.345</b>	<b>2.779</b>	<b>7.045</b>

## Noter Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>8. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<i>Equity investments in group enterprises</i>				
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	0	0	2.501.000	2.501.000
<b>Kostpris 31. december 2018</b> <i>Cost 31 December 2018</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.501.000</b>	<b>2.501.000</b>
Opskrivninger 1. januar 2018 <i>Revaluations 1 January 2018</i>	0	0	850.694	1.581.100
Årets resultat før afskrivninger på goodwill <i>Results for the year before goodwill amortisation</i>	0	0	991.459	632.240
Udbytte <i>Dividend</i>	0	0	-850.694	-1.362.646
<b>Opskrivninger 31. december 2018</b> <i>Revaluation 31 December 2018</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>991.459</b>	<b>850.694</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Book value 31 December 2018</i>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.492.459</b>	<b>3.351.694</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b> <i>Group enterprises:</i>				
			<b>Hjemsted</b> <i>Domicile</i>	<b>Ejerandel</b> <i>Share of ownership</i>
Danren Bogdol A/S			Odense	100 %

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>9. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>				
<i>Other securities and equity investments</i>				
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	2.341.525	2.100.000	2.341.525	2.100.000
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	0	241.525	0	241.525
<b>Kostpris 31. december 2018</b> <i>Cost 31 December 2018</i>	<b>2.341.525</b>	<b>2.341.525</b>	<b>2.341.525</b>	<b>2.341.525</b>
Nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Write-offs 1 January 2018</i>	-350.000	-350.000	-350.000	-350.000
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer <i>Writedown, securities disposed of</i>	350.000	0	350.000	0
<b>Nedskrivninger 31. december 2018</b> <i>Write-offs 31 December 2018</i>	<b>0</b>	<b>-350.000</b>	<b>0</b>	<b>-350.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Book value 31 December 2018</i>	<b>2.341.525</b>	<b>1.991.525</b>	<b>2.341.525</b>	<b>1.991.525</b>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>10. Deposita</b> <i>Deposits</i>				
Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	509.828	458.776	45.000	45.000
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	85.042	51.052	0	0
<b>Kostpris 31. december 2018</b> <i>Cost 31 December 2018</i>	<b>594.870</b>	<b>509.828</b>	<b>45.000</b>	<b>45.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <i>Book value 31 December 2018</i>	<b>594.870</b>	<b>509.828</b>	<b>45.000</b>	<b>45.000</b>
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b> <i>Work in progress for foreign account of others</i>				
Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of the production of the period</i>	191.786	218.749	0	0
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b> <i>Work in progress for foreign account</i>	<b>191.786</b>	<b>218.749</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>12. Udskudte skatteaktiver</b>				
<i>Deferred tax assets</i>				
Udskudte skatteaktiver 1. januar 2018				
<i>Deferred tax assets 1 January 2018</i>	0	0	133.439	218.603
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	0	0	-16.698	-12.630
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>116.741</b>	<b>205.973</b>
<b>13. Periodeafgrænsningsposter</b>				
<i>Accrued income and deferred expenses</i>				
Forudbetalt forsikring				
<i>Prepaid insurance</i>	10.192	1.154.006	10.192	10.024
Andre periodeafgrænsningsposter				
<i>Other prepayments/deferred income</i>	909.563	758.039	0	0
	<b>919.755</b>	<b>1.912.045</b>	<b>10.192</b>	<b>10.024</b>
<b>14. Hensættelser til udskudt skat</b>				
<i>Provisions for deferred tax</i>				
Hensættelser til udskudt skat 1. januar 2018				
<i>Provisions for deferred tax 1 January 2018</i>	295.623	103.039	0	0
Udskudt skat af årets resultat				
<i>Deferred tax of the results for the year</i>	363.648	192.584	0	0
	<b>659.271</b>	<b>295.623</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent enterprise	
	31/12 2018	31/12 2017	31/12 2018	31/12 2017
<b>15. Andre hensatte forpligtelser</b> <i>Other provisions</i>				
Årets ændring i andre hensatte forpligtelser <i>Change of the year in other provisions</i>	380.000	0	0	0
	<b>380.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Heraf kortfristet	380.000	0	0	0
<b>16. Periodeafgrænsningsposter</b> <i>Accrued expenses and deferred income</i>				
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	42.370	0	0	0
	<b>42.370</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b> <i>Mortgage and securities</i>				
Til sikkerhed for bankgæld har selskabet givet pant i debitorer, varebeholdninger, immaterielle og materielle anlægsaktiver efter reglerne om virksomhedspant (flydende pant). Den bogførte værdi af aktiver omfattet af virksomhedspantet udgør pr. 31. december 2018 kr. 20.742.636. <i>The Company has pledged accounts receivables, work in progress and fixed assets as security for bank debts. The carrying amount of assets comprised by the company charge is DKK 20,742,639 at 31 December 2018.</i>				
<b>18. Eventualposter</b> <i>Contingencies</i>				
<b>Eventualforpligtelser</b> <i>Contingent liabilities</i>				
Den samlede lejeforpligtelse incl. opsigelsesvarsel udgør pr. 31. december 2018 kr. 174.552. <i>The total rental obligation including notice of termination amounts to DKK 174.552 at 31 December 2018.</i>				

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### **18. Eventualposter (fortsat)** *Contingencies (continued)*

##### **Eventualforpligtelser (fortsat)** *Contingent liabilities (continued)*

Selskabet har indgået leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 2 - 49 måneder. Leasingforpligtelsen udgør pr. 31. december 2018 kr. 2.165.163

*The company has entered into operational leasecontracts covering cars. The leasecontracts has a duration of 2 - 49 months. The total lease commitment is DKK 2,165,163 at 31 December 2018.*

##### **Sambeskatning** *Joint taxation*

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*The company is the administration company of the group of companies subject to the Danish scheme of joint taxation and unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for the total corporation tax.*

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

*The company is unlimited jointly and severally liable with the other jointly taxed companies for any obligation to withhold tax on interest, royalties and dividends.*

Den samlede skyldige skat i sambeskatningen udgør 0.kr.

*The total tax payable under the joint taxation amounts to DKK 0.*

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter mv. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.

*Any subsequent adjustments of corporate taxes or withheld taxes etc. may cause changes in the company's liabilities.*



## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### **19. Nærtstående parter**

##### *Related parties*

##### **Bestemmende indflydelse**

##### *Controlling interest*

Bogdol Verwaltungs- und Immobilien GmbH

Poppenbütteler Bogen 2-4

22399 Hamburg

Tyskland

##### **Transaktioner**

##### *Transactions*

Licens betalt til tilknyttede virksomheder kr. 573.600 er sket på markedsmæssige vilkår.

Herudover har der ikke i årets løb bortset fra koncerninterne transaktioner og normalt ledelsesvederlag, været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer, tilknyttede virksomheder eller andre nærtstående parter

*License paid to subsidiaries, DKK 573,600 has been effected at arm's length.*

*There have been no other transactions with the Supervisory Board, the Executive Board, senior officers, significant shareholders, group enterprises or other related parties, except for intercompany transactions and normal management remuneration.*