

# **DANREN BOGDOL A/S**

**Lumbyvej 19B, 5000 Odense C**

**CVR-nr. 32 93 89 14**

*Company reg. no. 32 93 89 14*

## **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	8
<i>Company data</i>	
Hovedtal og nøgletal	9
<i>Financial highlights</i>	
Ledelsesberetning	12
<i>Management's review</i>	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018</b>	
<b><i>Annual accounts 1 January - 31 December 2018</i></b>	
Anvendt regnskabspraksis	14
<i>Accounting policies used</i>	
Resultatopgørelse	24
<i>Profit and loss account</i>	
Balance	25
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	29
<i>Statement of changes in equity</i>	
Pengestrømsopgørelse	30
<i>Cash flow statement</i>	
Noter	32
<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 A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of DANREN BOGDOL 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 årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position at 31 December 2018 and of the company's results of its activities and 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*

Jacob Nibe

Adm. direktør

*Managing director*

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

---

### **Bestyrelse**

*Board of directors*

Ingo Döhring  
Formand  
*Chairman*

Jan-Rainer Schmitt  
Næstformand  
*Deputy chairman*

Jörg Ehlert

Björn Holst

Jan Christian Klampe

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

---

Til kapitalejerne i DANREN BOGDOL A/S

### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for DANREN BOGDOL A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet 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 shareholders of DANREN BOGDOL A/S

### **Opinion**

We have audited the annual accounts of DANREN BOGDOL 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, cash flow statement and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31 December 2018 and of the results of the 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 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 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.

**Ledelsens ansvar for 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

**Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

**The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of 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 annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating 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 annual accounts, unless the management either intends to liquidate 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 annual accounts**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether 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 annual accounts.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 omstændighederne, 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.

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:

- Identify and assess the risks of material misstatement in 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of 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 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 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 company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### *Independent auditor's report*

---

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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

Our opinion on 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 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 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 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.

## Selskabsoplysninger

### Company data

---

<b>Selskabet</b> <i>The company</i>	DANREN BOGDOL A/S Lumbyvej 19B 5000 Odense C
	CVR-nr.: 32 93 89 14 <i>Company reg. no.</i>
	Stiftet: 19. maj 2010 <i>Established: 19 May 2010</i>
	Hjemsted: Odense <i>Domicile: Odense</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, <i>Chairman</i> Jan-Rainer Schmitt, Næstformand, <i>Deputy chairman</i> Jörg Ehlert Björn Holst Jan Christian Klampe
<b>Direktion</b> <i>Managing Director</i>	Jacob Nibe, Adm. direktør, <i>Managing director</i>
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Revision & Råd Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Svendborgvej 83 5260 Odense S
<b>Modervirksomhed</b> <i>Parent company</i>	Danren Bogdol Holding A/S

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

<i>DKK in thousands.</i>	2018	2017	2016	2015	2014
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Resultatopgørelse:</b>					
<b><i>Profit and loss account:</i></b>					
Bruttofortjeneste					
<i>Gross profit</i>	109.828	93.157	76.230	55.478	45.292
Resultat af ordinær primær drift					
<i>Results from operating activities</i>	1.355	877	1.827	547	791
Finansielle poster, netto					
<i>Net financials</i>	-90	-65	-67	-116	-94
Årets resultat					
<i>Results for the year</i>	991	632	1.363	340	528
<b>Balance:</b>					
<b><i>Balance sheet:</i></b>					
Balancesum					
<i>Balance sheet total</i>	25.263	26.650	22.757	20.530	15.693
Investeringer i materielle anlægsaktiver					
<i>Investments in tangible fixed assets represent</i>	507	893	394	1.215	460
Egenkapital					
<i>Equity</i>	3.492	3.352	4.083	2.719	2.380
<b>Pengestrømme:</b>					
<b><i>Cash flow:</i></b>					
Driftsaktivitet					
<i>Operating activities</i>	4.820	101	2.379	0	0
Investeringsaktivitet					
<i>Investment activities</i>	-564	-897	-297	0	0
Finansieringsaktivitet					
<i>Financing activities</i>	-280	-1.230	278	0	0
Pengestrømme i alt					
<i>Cash flow in total</i>	3.976	-2.025	2.360	0	0
<b>Medarbejdere:</b>					
<b><i>Employees:</i></b>					
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere					
<i>Average number of full time employees</i>	271	251	208	143	140
<b>Nøgletal i %:</b>					
<b><i>Key figures in %:</i></b>					

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

<i>DKK in thousands.</i>	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Afkast af den investerede kapital					
<i>Return on equity investment</i>	21,2	11,7	25,7	10,3	14,8
Likviditetsgrad					
<i>Acid test ratio</i>	99,9	93,9	94,4	80,3	73,6
Soliditetsgrad					
<i>Solvency ratio</i>	13,8	12,6	17,9	13,2	15,2
Egenkapitalforrentning					
<i>Return on equity</i>	29,0	17,0	40,1	13,3	25,0

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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

<b>Afkast af den investerede kapital</b>	$\frac{\text{Resultat af primær drift (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
<b><i>Return on equity investment</i></b>	$\frac{\text{Results from primary activities (EBIT)} \times 100}{\text{Average invested capital}}$
<b>Investeret kapital</b>	Driftsmæssige immaterielle og materielle aktiver samt nettoarbejdskapital
<b><i>Invested capital</i></b>	<i>Operational intangible and tangible fixed assets and net working capital</i>
<b>Likviditetsgrad</b>	$\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristede gældsforpligtelser}}$
<b><i>Acid test ratio</i></b>	$\frac{\text{Current assets} \times 100}{\text{Short-term liabilities}}$
<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b><i>Equity share</i></b>	$\frac{\text{Equity, closing balance} \times 100}{\text{Assets in total, closing balance}}$

## Hovedtal og nøgletal

### *Financial highlights*

---

**Egenkapitalforrentning**

*Return on equity*

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$
$$\frac{\text{Results for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$

**Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er rengøring af kontorer og bortskaffelse af byggeaffald og dermed beslægtet virksomhed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttofortjeneste udgør 109.828.430 kr. mod 93.156.686 kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 991.459 kr. mod 632.240 kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

**Særlige risici**

Driftsmæssige risici:

Selskabets omsætning hviler på en god spredning af kunder og kundesegment og indebærer ikke specielle driftsmæssige risici.

Finansielle risici:

Der er ikke knyttet særlige risici til selskabet af finansiell eller kreditmæssig karakter.

**Miljøforhold**

Selskabet arbejder målrettet på anvendelse af miljøneutrale og allergivenlige produkter i forbindelse med udførelse af selskabets kerneopgaver.

**The principal activities of the company**

The Company's objective is cleaning of offices and disposal of construction waste and related activities.

**Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is DKK 109.828.430 against DKK 93.156.686 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 991.459 against DKK 632.240 last year. The management consider the results satisfactory.

**Special risks**

Operating risks:

The company's revenue is based on a good diversification of customers and customer segments and does not imply special operational risks.

Financial risks:

There are no special risks to the company of financial or credit rating.

**Environmental issues**

The company focus in using environmentally neutral and hypoallergic products in their work.

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

---

### **Den forventede udvikling**

Det er ledelsens forventninger, at selskabet har og fortsat evner at tilpasse sig branchens vilkår og markedet generelt, og at selskabet fortsat vil være blandt de ledende operatører i branchen.

Ledelsen forventer, at det kommende års resultat vil blive positivt.

Selskabets kapitalgrundlag er stærkt og tilstrækkeligt til at sikre den planlagte drift

### **The expected development**

Management expects that the company has and continues to be able to adapt to the terms and conditions of the market in general and that it will continue to be among the leading operators in the industry.

Management expects that the forth coming year's results  
being positive.

The company's capital base is strong and sufficient to ensure the planned operations.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

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

The annual report for DANREN BOGDOL 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).

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

The accounting policies applied are consistent with those of last year., and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated applying the exchange rate at the transaction date. Foreign-exchange differences arising between the exchange rates at the transaction date and at the date of payment are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currency and not considered being investment assets purchased in foreign currencies are translated at the exchange rate on the transaction date.



## Resultatopgørelsen

### **Bruttofortjeneste**

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, 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, work performed for own purposes and capitalised, 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 indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta

### **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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

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).

### **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**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/-exchange gains and losses on foreign currency transactions.

### **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.

The company is subject to the Danish legislation concerning compulsory joint taxation with the Danish group enterprises.

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).

## 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 markedsposition og forventet lang indtjeningsprofil.

### Materielle anlægsaktiver

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

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.

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

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

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

## 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 strategic acquisitions 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.

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.

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.

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

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:

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies used*

---

	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. For tjeneste 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 selskabet 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.

#### **Leasing contracts**

At the first recognition in the balance sheet, leasing contracts concerning tangible fixed assets by which the company 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.

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

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.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies used*

---

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets 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.

#### **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

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 company'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.

#### **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.

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

---

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.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter kontantbeholdninger.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).

### **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.

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.

### **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 in hand.

### **Equity**

#### **Dividend**

Dividend expected to be distributed for the year is recognised as a separate item under the equity. Proposed dividend is recognised as a liability at the time of approval by the general meeting (the time of declaration).

### **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 A/S solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kilde skatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for samme-skatningskredsen.

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige for skelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grund lag af den planlagte anvendelse af aktivet hen holdsvis 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 nettorealisation sværdi.

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.

#### **Andre hensatte forpligtelser**

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, tab på igangværende arbejder, omstruktureringer med videre. Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet 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 selskabets økonomiske ressourcer.

According to the rules of joint taxation, DANREN BOGDOL 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.

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.

#### **Other provisions**

Provisions comprise expected costs for guarantee liabilities, loss on work in progress, restructuring, etc. Provisions are recognised when the company 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 company.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### ***Accounting policies used***

---

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

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring 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.

#### **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.

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.

#### **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.



## 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.

### **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 fradrag af kortfristet i pengeinstitutter.

## The cash flow statement

The cash flow statement shows the cash flow of the company 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.

### **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 in hand reduced by short-termed bank debt.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
***Profit and loss account 1 January - 31 December***

---

*All amounts in DKK.*

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Bruttofortjeneste</b> <b><i>Gross profit</i></b>	<b>109.828.430</b>	<b>93.156.686</b>
1 Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	-107.353.937	-91.141.883
2 Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</i>	-1.127.357	-1.126.700
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>	8.290	-10.876
<b>Driftsresultat</b> <b><i>Operating profit</i></b>	<b>1.355.426</b>	<b>877.227</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	4.531	843
3 Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	-94.082	-65.876
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Results before tax</i></b>	<b>1.265.875</b>	<b>812.194</b>
4 Skat af årets resultat <i>Tax on ordinary results</i>	-274.416	-179.954
<b>5 Årets resultat</b> <b><i>Results for the year</i></b>	<b>991.459</b>	<b>632.240</b>

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

---

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>	2018	2017
<u>Note</u>	<u>                    </u>	<u>                    </u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		
6 Goodwill <i>Goodwill</i>	2.566.667	2.966.667
Immaterielle anlægsaktiver i alt <i>Intangible fixed assets in total</i>	<u>2.566.667</u>	<u>2.966.667</u>
7 Produktionsanlæg og maskiner <i>Production plant and machinery</i>	1.426.942	1.552.273
8 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, and fixtures and furniture</i>	126.547	257.165
9 Indretning af lejede lokaler <i>Decoration rented premises</i>	<u>0</u>	<u>300</u>
Materielle anlægsaktiver i alt <i>Tangible fixed assets in total</i>	<u>1.553.489</u>	<u>1.809.738</u>
10 Deposita <i>Deposits</i>	<u>549.870</u>	<u>464.828</u>
Finansielle anlægsaktiver i alt <i>Financial fixed assets in total</i>	<u>549.870</u>	<u>464.828</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets in total</i>	<u><b>4.670.026</b></u>	<u><b>5.241.233</b></u>



## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
<b>Egenkapital</b>		
<i>Equity</i>		
Virksomhedskapital		
<i>Shared capital</i>	2.501.000	2.501.000
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	991.459	0
Foreslået udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividend for the financial year</i>	0	850.694
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.492.459</b>	<b>3.351.694</b>
<i>Equity in total</i>		
 <b>Hensatte forpligtelser</b>		
<i>Provisions</i>		
13 Hensættelser til udskudt skat		
<i>Provisions for deferred tax</i>	776.012	501.596
14 Andre hensatte forpligtelser		
<i>Other provisions</i>	380.000	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b>	<b>1.156.012</b>	<b>501.596</b>
<i>Provisions in total</i>		
 <b>Gældsforpligtelser</b>		
<i>Liabilities</i>		

## Balance 31. december

### Balance sheet 31 December

---

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Passiver</b>		
<i>Equity and liabilities</i>		
Gældsforpligtelser		
<i>Liabilities</i>	0	21.768
Gæld til pengeinstitutter		
<i>Bank debts</i>	358.177	4.333.756
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	1.889.560	3.308.262
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Debt to group enterprises</i>	1.795.970	1.605.745
Anden gæld		
<i>Other debts</i>	16.528.340	13.527.616
16 Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accrued expenses and deferred income</i>	42.370	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
<i>Short-term liabilities in total</i>	<u>20.614.417</u>	<u>22.797.147</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>20.614.417</u></b>	<b><u>22.797.147</u></b>
<i>Liabilities in total</i>		
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>25.262.888</u></b>	<b><u>26.650.437</u></b>
<i>Equity and liabilities in total</i>		
17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
<i>Mortgage and securities</i>		
18 Eventualposter		
<i>Contingencies</i>		
19 Nærtstående parter		
<i>Related parties</i>		

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

---

All amounts in DKK.

	Virksomhedskapital	Overført resultat	Foreslået udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Results brought forward</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>In total</i>
Egenkapital 1. januar 2018				
<i>Equity 1 January 2018</i>	2.501.000	0	850.694	3.351.694
Udloddet udbytte				
<i>Distributed dividend</i>	0	0	-850.694	-850.694
Årets overførte overskud eller underskud				
<i>Profit or loss for the year brought forward</i>	0	991.459	0	991.459
	<b>2.501.000</b>	<b>991.459</b>	<b>0</b>	<b>3.492.459</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december

### Cash flow statement 1 January - 31 December

All amounts in DKK.

	2018	2017
Årets resultat		
<i>Results for the year</i>	991.459	632.240
Reguleringer		
<i>Adjustments</i>	1.879.614	1.382.563
Ændring i driftskapital		
<i>Change in working capital</i>	2.038.965	-1.848.404
Pengestrømme fra drift før finansielle poster		
<i>Cash flow from operating activities before net financials</i>	4.910.038	166.399
Renteindbetalinger og lignende		
<i>Interest received and similar amounts</i>	4.532	842
Renteudbetalinger og lignende		
<i>Interest paid and similar amounts</i>	-94.082	-65.877
Pengestrøm fra ordinær drift		
<i>Cash flow from ordinary activities</i>	4.820.488	101.364
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
<b><i>Cash flow from operating activities</i></b>	<b>4.820.488</b>	<b>101.364</b>
Køb af materielle anlægsaktiver		
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-507.061	-892.687
Salg af materielle anlægsaktiver		
<i>Sale of tangible fixed assets</i>	27.663	47.041
Køb af finansielle anlægsaktiver		
<i>Purchase of financial fixed assets</i>	-85.042	-51.052
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
<b><i>Cash flow from investment activities</i></b>	<b>-564.440</b>	<b>-896.698</b>
Afdrag på langfristet gæld		
<i>Repayments of long-term debt</i>	0	-51.813
Tilbagebetaling af gæld tilknyttede virksomheder		
<i>Payment to group companies</i>	570.225	184.354
Betalt udbytte		
<i>Dividend paid</i>	-850.694	-1.362.646
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
<b><i>Cash flow from financing activities</i></b>	<b>-280.469</b>	<b>-1.230.105</b>
<b>Ændring i likvider</b>		
<b><i>Changes in available funds</i></b>	<b>3.975.579</b>	<b>-2.025.439</b>
Likvider 1. januar 2018		
<i>Available funds 1 January 2018</i>	-4.333.741	-2.308.302



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

---

*All amounts in DKK.*

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>Likvider 31. december 2018</b> <i>Available funds 31 December 2018</i>	<b><u>-358.162</u></b>	<b><u>-4.333.741</u></b>
<b>Likvider</b> <i>Available funds</i>		
Likvide beholdninger		
<i>Available funds</i>	15	15
Kassekredit		
<i>Securities</i>	<u>-358.177</u>	<u>-4.333.756</u>
<b>Likvider 31. december 2018</b> <i>Available funds 31 December 2018</i>	<b><u>-358.162</u></b>	<b><u>-4.333.741</u></b>

## Noter

### Notes

All amounts in DKK.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger og gager		
<i>Salaries and wages</i>	96.607.566	82.277.120
Pensioner		
<i>Pension costs</i>	7.779.669	6.468.561
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other costs for social security</i>	2.229.361	1.821.059
Personalemkostninger i øvrigt		
<i>Other staff costs</i>	<u>737.341</u>	<u>575.143</u>
	<b><u>107.353.937</u></b>	<b><u>91.141.883</u></b>
Direktion og bestyrelse		
<i>Executive board and board of directors</i>	<u>970.255</u>	<u>924.378</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
<i>Average number of employees</i>	<u>271</u>	<u>251</u>
<b>2. Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver</b>		
<b>Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets</b>		
Afskrivning på goodwill		
<i>Amortisation of goodwill</i>	400.000	400.000
Afskrivning på indretning af lejede lokaler		
<i>Depreciation on decoration of rented premises</i>	300	6.383
Afskrivning på produktionsanlæg og maskiner		
<i>Depreciation on production plants and machinery</i>	620.392	573.019
Afskrivning på andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
<i>Depreciation on plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	95.600	113.865
Afskrivning på leasede aktiver		
<i>Depreciation on leased assets</i>	<u>11.065</u>	<u>33.433</u>
	<b><u>1.127.357</u></b>	<b><u>1.126.700</u></b>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>3. Øvrige finansielle omkostninger</b> <b><i>Other financial costs</i></b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder <i>Financial costs, group enterprises</i>	66.589	36.384
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	<u>27.493</u>	<u>29.492</u>
	<b><u>94.082</u></b>	<b><u>65.876</u></b>
<b>4. Skat af årets resultat</b> <b><i>Tax on ordinary results</i></b>		
Årets regulering af udskudt skat <i>Adjustment for the year of deferred tax</i>	<u>274.416</u>	<u>179.954</u>
	<b><u>274.416</u></b>	<b><u>179.954</u></b>
<b>5. Forslag til resultatdisponering</b> <b><i>Proposed distribution of the results</i></b>		
Udbytte for regnskabsåret <i>Dividend for the financial year</i>	0	850.694
Overføres til overført resultat <i>Allocated to retained earnings</i>	991.459	0
Disponeret fra overført resultat <i>Allocated from retained earnings</i>	<u>0</u>	<u>-218.454</u>
<b>Disponeret i alt</b> <b><i>Distribution in total</i></b>	<b><u>991.459</u></b>	<b><u>632.240</u></b>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

#### 6. Goodwill

##### *Goodwill*

Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	6.000.000	6.000.000
<b>Kostpris 31. december 2018</b> <b><i>Cost 31 December 2018</i></b>	<b>6.000.000</b>	<b>6.000.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	-3.033.333	-2.633.333
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	-400.000	-400.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b> <b><i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i></b>	<b>-3.433.333</b>	<b>-3.033.333</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <b><i>Book value 31 December 2018</i></b>	<b>2.566.667</b>	<b>2.966.667</b>

#### 7. Produktionsanlæg og maskiner

##### *Production plant and machinery*

Kostpris 1. januar 2018 <i>Cost 1 January 2018</i>	3.476.750	2.791.833
Tilgang i årets løb <i>Additions during the year</i>	495.061	684.917
<b>Kostpris 31. december 2018</b> <b><i>Cost 31 December 2018</i></b>	<b>3.971.811</b>	<b>3.476.750</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018 <i>Depreciation and writedown 1 January 2018</i>	-1.924.477	-1.351.458
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	-620.392	-573.019
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b> <b><i>Depreciation and writedown 31 December 2018</i></b>	<b>-2.544.869</b>	<b>-1.924.477</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b> <b><i>Book value 31 December 2018</i></b>	<b>1.426.942</b>	<b>1.552.273</b>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
<b>8. 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>	1.025.150	1.087.996
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	12.000	207.770
Afgang i årets løb		
<i>Disposals during the year</i>	<u>-134.000</u>	<u>-270.616</u>
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b><u>903.150</u></b>	<b><u>1.025.150</u></b>
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018		
<i>Amortisation and writedown 1 January 2018</i>	-767.989	-833.386
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-106.642	-147.298
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver		
<i>Reversal of depreciation, amortisation and writedown, assets disposed of</i>	<u>98.028</u>	<u>212.699</u>
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b><u>-776.603</u></b>	<b><u>-767.985</u></b>
<i>Amortisation and writedown 31 December 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>		
<i>Book value 31 December 2018</i>	<b><u>126.547</u></b>	<b><u>257.165</u></b>

## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
<b>9. Indretning af lejede lokaler</b>		
<i>Decoration rented premises</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	103.681	103.681
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>103.681</b>	<b>103.681</b>
<i>Cost 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018		
<i>Depreciation and writedown 1 January 2018</i>	-103.381	-96.998
Årets afskrivninger		
<i>Depreciation for the year</i>	-300	-6.383
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018</b>	<b>-103.681</b>	<b>-103.381</b>
<i>Depreciation and writedown 31 December 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>		
<i>Book value 31 December 2018</i>	<b>0</b>	<b>300</b>
<b>10. Deposita</b>		
<i>Deposits</i>		
Kostpris 1. januar 2018		
<i>Cost 1 January 2018</i>	464.828	413.776
Tilgang i årets løb		
<i>Additions during the year</i>	85.042	51.052
<b>Kostpris 31. december 2018</b>	<b>549.870</b>	<b>464.828</b>
<i>Cost 31 December 2018</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018</b>		
<i>Book value 31 December 2018</i>	<b>549.870</b>	<b>464.828</b>

## Noter Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
<b>11. Igangværende arbejder for fremmed regning</b> <i>Work in progress for the account of others</i>		
Salgsværdi af periodens produktion <i>Sales value of the production of the period</i>	191.786	218.749
<b>Igangværende arbejder for fremmed regning, netto</b> <i>Work in progress for the account of others, net</i>	<b>191.786</b>	<b>218.749</b>
Der indregnes således: <i>The following is recognised:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (Omsætningsaktiver) <i>Work in progress for foreign account (Current assets)</i>	191.786	218.749
	<b>191.786</b>	<b>218.749</b>
<b>12. Periodeafgrænsningsposter</b> <i>Accrued income and deferred expenses</i>		
Forudbetalt forsikring <i>Prepaid insurance</i>	0	758.980
Andre periodeafgrænsningsposter <i>Other prepayments</i>	909.563	758.039
	<b>909.563</b>	<b>1.517.019</b>
<b>13. 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>	501.596	321.642
Udskudt skat af årets resultat <i>Deferred tax of the results for the year</i>	274.416	179.954
	<b>776.012</b>	<b>501.596</b>
<b>14. 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
	<b>380.000</b>	<b>0</b>

**Noter**  
**Notes**

---

*All amounts in DKK.*

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
Heraf kortfristet	<u>380.000</u>	<u>0</u>



## Noter

### Notes

---

All amounts in DKK.

	<u>31/12 2018</u>	<u>31/12 2017</u>
<b>15. Leasingforpligtelser</b>		
<i>Leasing liabilities</i>		
Leasingforpligtelser i alt		
<i>Leasing liabilities in total</i>	0	21.768
Heraf forfalder inden for 1 år		
<i>Due within 1 year</i>	<u>0</u>	<u>-21.768</u>
	<u>0</u>	<u>0</u>

## 16. Periodeafgrænsningsposter

### *Accrued expenses and deferred income*

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år samt reguleringer til dagsværdi for afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi.

*Deferred income consists of payments received in respect of income in subsequent years as well as fair value adjustments of derivative financial instruments with a negative fair value.*

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

### *Mortgage and securities*

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. 2.0742.636.

*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.*

## Noter

### Notes

---

*All amounts in DKK.*

#### 18. Eventualposter

##### *Contingencies*

##### Eventualforpligtelser

###### *Contingent liabilities*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds bankengagement

*The company has provided guarantees for the bank debts of the group enterprises.*

Den samlede lejeforpligtelse incl. opsigelsesvarsel udgør pr. 31. december 2018 kr. 174.552.

*The total rental obligation including notice of termination amounts to DKK 174.552 at 31 December 2018.*

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 indgår i den nationale sambeskatning med Danren Bogdol Holding A/S, CVR-nr. 32935400 som administrationsselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

*Danren Bogdol Holding A/S, company reg. no 32935400 being the administration company, the company is 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 kildeskatte 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.*

*Apart from the above, there have been no 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.*