

# **Danren Bogdol A/S**

Lumbyvej 19 B, 5000 Odense C

Årsrapport for perioden  
1. januar til 31. december 2017  
*Annual report for the period  
1 January to 31 December 2017*

**(8. regnskabsår)**  
*(8th Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære  
generalforsamling den 28. maj 2018  
*Adopted at the annual general meeting on 28 May 2018*

---

Jan-Rainer Schmitt  
dirigent  
*chairman*

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	2
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	4
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Hoved- og nøgletal <i>Financial highlights</i>	8
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	9
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	10
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017 <i>Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017</i>	19
Balance pr. 31. december 2017 <i>Balance sheet at 31 December 2017</i>	20
Pengestrømsopgørelse <i>Cash flow statement</i>	24
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	26

### **Disclaimer**

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

## Selskabsoplysninger *Company details*

Danren Bogdol A/S  
Lumbyvej 19 B  
5000 Odense C

Telefon: 66 16 22 01

*Telephone:*

Telefax: 66 16 25 01

*Fax:*

CVR-nr. 32 93 89 14

*CVR-no.*

Regnskabsår: 1. januar - 31. december 2017

*Financial year: 1 January - 31 December 2017*

Stiftet: 19. maj 2010

*Incorporated: 19 May 2010*

Hjemsted: Odense

*Domicile: Odense*

### **Bestyrelse**

#### *Supervisory Board*

Ingo Döhring, formand (Chairman)

Jan-Rainer Schmitt, næstformand (Deputy Chairman)

Jan Christian Klampe

Jörg Ehlert

### **Direktion**

#### *Executive Board*

Jacob Nibe, adm. direktør (Managing director)

### **Revisor**

#### *Auditors*

REVISION & RÅD

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Svendborgvej 83

5260 Odense S

## **Ledelsespåtegning**

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

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Danren Bogdol A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of Danren Bogdol A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 og resultatet af selskabets aktiviteter samt af selskabets pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved at the annual general meeting.

Odense, den 7. marts 2018  
*Odense, 7 March 2018*

#### **Direktion** *Executive board*

Jacob Nibe  
adm. direktør  
*Managing director*

#### **Bestyrelse** *Supervisory board*

Ingo Döhring  
Formand  
*Chairman*

Jan-Rainer Schmitt  
Næstformand  
*Deputy chairman*

Jan Christian Klampe

Jörg Ehlert

# 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 2017, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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.

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

### *To the shareholders of Danren Bogdol A/S*

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Danren Bogdol A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise a summary of significant accounting policies, income statement, balance sheet, cash flow statement and notes. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

#### **Basis for Opinion**

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

#### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

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

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af 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:

- 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.

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

### **Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements**

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

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

- 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.
- 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.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the 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 financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent 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.

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent auditor's report*

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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 7. marts 2018

*Odense, 7 March 2018*

### REVISION & RÅD

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

CVR-nr. 36 92 33 18

*CVR no. 36 92 33 18*

Jan Grevelund

statsautoriseret revisor

*State authorized public accountant*

MNE-nr. mne5260

*MNE no. mne5260*

### Statement on management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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



## Hoved- og nøgletal *Financial highlights*

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

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

	2017	2016	2015	2014	2013
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Hovedtal</b>					
<i>Key figures</i>					
Bruttofortjeneste <i>Gross profit/loss</i>	93.000	76.230	55.478	45.292	35.743
Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>	2.015	2.912	1.521	1.722	855
Resultat af finansielle poster <i>Net financials</i>	-65	-67	-116	-94	-61
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	632	1.363	340	528	-91
<b>Balance</b>					
<i>Balance sheet</i>					
Balancesum <i>Balance sheet total</i>	26.650	22.757	20.530	15.693	16.644
Investering i materielle anlægsaktiver <i>Investment in property, plant and equipment</i>	893	658	1.215	395	642
Egenkapital <i>Equity</i>	3.352	4.082	2.719	2.380	1.852
<b>Nøgletal</b>					
<i>Financial ratios</i>					
Afkastningsgrad <i>Return on assets</i>	3,6%	8,4%	3,0%	4,9%	-0,2%
Soliditetsgrad <i>Solvency ratio</i>	12,6%	17,9%	13,2%	15,2%	11,1%
Forrentning af egenkapital <i>Return on equity</i>	17,0%	40,1%	13,3%	25,0%	-4,8%

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

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

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

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

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

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på kr. 632.240, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på kr. 3.351.694.

Ledelsen anser årets resultat for mindre tilfredsstillende.

### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

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.

### **Særlige risici, herunder forretningsmæssige og finansielle 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.

### **Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

### **Business activities**

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

### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of kr. 632.240, and the balance sheet at 31 December 2017 shows equity of kr. 3.351.694.

Management considers the net profit less satisfactory.

### **The company's expected development, including special assumptions and uncertain factors**

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 coming year's results will be positive.

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

### **Special risks apart from generally occurring risks in industry**

#### ***Operating risks***

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

#### ***Financial risks***

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

### **Significant events occurring after end of reporting period**

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

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

Årsrapporten for Danren Bogdøl A/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2017 er aflagt i kr.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

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

The annual report of Danren Bogdøl A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2017 is presented in kr.

### **Basis of recognition and measurement**

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

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

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

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

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

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

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

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

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

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

#### **Nettoomsætning**

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

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

#### **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

#### **Andre driftsomkostninger**

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

#### **Andre eksterne omkostninger**

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

#### **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.

### **Income statement**

#### **Gross profit**

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

Gross profit reflects an aggregation of revenue and changes in raw materials and consumables less raw materials and consumables and other external expenses.

#### **Revenue**

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

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

#### **Expenses for raw materials and consumables**

Expenses for raw materials and consumables include the raw materials and consumables used in generating the year's revenue.

#### **Other operating expenses**

Other operating expenses comprise items of a secondary nature relative to the company's activities, including losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

#### **Other external costs**

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

#### **Staff costs**

Staff costs include salaries and wages, including holiday pay and pensions, as well as other social security contributions, etc. made to the entity's employees. The item is net of refunds made by public authorities.

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

### **Af- og nedskrivninger**

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

### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta.

### **Skat af årets resultat**

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

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

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

### **Amortisation, depreciation and impairment losses**

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

### **Financial income and expenses**

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

### **Tax on profit/loss for the year**

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, including changes arising from changes in tax rates, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to entries directly in equity.

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

### **Balancen**

#### **Immaterielle anlægsaktiver**

##### ***Goodwill***

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 15. Afskrivningsperioden er fastlagt ud fra en vurdering af, at der er tale om strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og langsigtet indtjeningsprofil.

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Produktionsanlæg og maskiner
Plant and machinery
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Other fixtures and fittings, tools and equipment
Indretning af lejede lokaler
Leasehold improvements

Fortjeneste eller tab ved salg af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### **Balance sheet**

#### **Intangible assets**

##### ***Goodwill***

Goodwill is amortised over the expected economic life of the asset, measured by reference to management's experience in the individual business segments. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the amortisation period, which is 15 years. The amortisation period is based on the assessment that the entities in question are strategically acquired entities with a strong market positions and a long-term earnings profile.

#### **Tangible assets**

Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

The depreciable amount is cost less the expected residual value at the end of the useful life.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

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

Brugstid	Restværdi
Useful life	Residual value
3-6 år	0 %
3-6 years	0 %
3-5 år	0 %
3-5 years	0 %
3-5 år	0 %
3-5 years	0 %

Gains or losses from the disposal of property, plant and equipment are recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### **Leasingkontrakter**

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

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

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

#### **Varebeholdninger**

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

Kostpris for færdigvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### **Leases**

Leases for items of property, plant and equipment that transfer substantially all the risks and rewards incident to ownership to the company (finance leases) are recognised in the balance sheet as assets. On initial recognition, assets are measured at estimated cost, corresponding to the lower of fair value of the leased asset and the present value of the future lease payments. In calculating the net present value of the future lease payments, the interest rate implicit in the lease or the incremental borrowing rate is used as the discount factor. Assets held under finance leases are subsequently depreciated as the company's other non-current assets.

The capitalised residual lease commitment is recognised in the balance sheet as a liability, and the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the term of the lease.

All other leases are operating leases. Payments relating to operating leases and any other leases are recognised in the income statement over the term of the lease. The company's total liabilities relating to operating leases and other rent agreements are disclosed under 'Contingencies, etc.'

#### **Stocks**

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

The cost of finished goods comprises the purchase price plus delivery costs.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

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

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

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på et enkelt igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de igangværende arbejder, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

### **Likvider**

Likvide beholdninger omfatter kassebeholdning.

### **Egenkapital**

#### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

### **Selskabsskat og udskudt skat**

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

### **Contract work in progress**

Contract work in progress is measured at the selling price of the work performed. The selling price is measured based on the stage of completion at the balance sheet date and the expected aggregate income from the individual work in progress. The stage of completion is determined as the share of the expenses incurred relative to the expected total expenses for the individual work in progress.

Where the selling price of work in progress cannot be reliably determined, the selling price is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

The individual work in progress is recognised in the balance sheet under receivables or payables. Net assets comprise the sum of work in progress where the selling price of the work performed exceeds invoicing on account. Net liabilities comprise the sum of work in progress where invoicing on account exceeds the selling price.

Selling costs and costs incurred in securing contracts are recognised in the income statement as incurred.

### **Cash and cash equivalents**

Liquid assets comprise cash in hand.

### **Equity**

#### **Dividend**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability at the date of declaration by the annual general meeting.

### **Income tax and deferred tax**

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



## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

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

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

#### **Gældsforpligtelser**

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

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

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

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

#### **Pengestrømsopgørelse**

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

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

Deferred tax is measured according to the tax rules and at the tax rates applicable at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement.

#### **Liabilities**

Financial liabilities also include the capitalised residual finance lease commitment.

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

#### **Deferred income**

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

#### **Foreign currency translation**

On initial recognition, foreign currency transactions 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

#### **Cash flow statement**

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

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

### **Pengestrøm fra driftsaktivitet**

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

### **Pengestrøm 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.

### **Pengestrøm fra finansieringsaktivitet**

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

### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger.

### **Cash flows from operating activities**

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

### **Cash flows from investing activities**

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

### **Cash flows from financing activities**

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

### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise cash in hand.

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Hoved- og nøgletaloversigt

#### *Financial Highlights*

Forklaring af nøgletal.

*Definitions of financial ratios.*

Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster x 100}}{\text{Gennemsnitlige aktiver}}$
<i>Return on assets</i>	$\frac{\text{Profit/loss before financial income and expenses x 100}}{\text{Total assets}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo x 100}}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
<i>Solvency ratio</i>	$\frac{\text{Equity at year end x 100}}{\text{Total assets}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity</i>	$\frac{\text{Netprofit/loss for the year x 100}}{\text{Average equity}}$

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2017**  
*Income statement 1 January 2017 - 31 December 2017*

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>92.999.938</b>	<b>76.229.688</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-90.985.135	-73.317.571
<b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> <i>Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization</i>		<b>2.014.803</b>	<b>2.912.117</b>
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and tangible assets</i>	2	-1.126.700	-1.058.261
Andre driftsomkostninger <i>Other operating costs</i>		-10.876	-27.642
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>877.227</b>	<b>1.826.214</b>
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>		843	168
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-65.876	-67.017
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>812.194</b>	<b>1.759.365</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-179.954	-396.719
<b>Årets resultat</b> <b>NET PROFIT/LOSS FOR THE YEAR</b>		<b>632.240</b>	<b>1.362.646</b>
Resultatdisponering <i>Distribution of profit</i>	5		

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

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>AKTIVER</b>			
<i>ASSETS</i>			
Goodwill <i>Goodwill</i>		2.966.667	3.366.667
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b> <i>Intangible assets</i>	6	<u>2.966.667</u>	<u>3.366.667</u>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		1.552.273	1.440.374
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		257.165	254.610
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		300	6.683
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>	7	<u>1.809.738</u>	<u>1.701.667</u>
Deposita <i>Deposits</i>	8	464.828	413.776
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<u>464.828</u>	<u>413.776</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<u>5.241.233</u>	<u>5.482.110</u>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		533.058	458.834
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<u>533.058</u>	<u>458.834</u>

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

	Note	2017	2016
		kr.	kr.
<b>AKTIVER</b>			
<i>ASSETS</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		18.734.940	15.088.516
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		218.749	516.368
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		20.422	679.548
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.902.021	531.248
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<u>20.876.132</u>	<u>16.815.680</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>15</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<u>21.409.205</u>	<u>17.274.514</u>
<b>AKTIVER I ALT</b> <i>ASSETS TOTAL</i>		<u><u>26.650.438</u></u>	<u><u>22.756.624</u></u>

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

	Note	2017	2016
		kr.	kr.
<b>PASSIVER</b>			
<i>LIABILITIES AND EQUITY</i>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		2.501.000	2.501.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		0	218.454
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		850.694	1.362.646
<b>Egenkapital</b> <i>Equity</i>	9	<u><b>3.351.694</b></u>	<u><b>4.082.100</b></u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>	10	501.596	321.642
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <i>Provisions total</i>		<u><b>501.596</b></u>	<u><b>321.642</b></u>
Leasingforpligtelser <i>Lease obligations</i>		0	51.813
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-termed debt</i>	11	<u><b>0</b></u>	<u><b>51.813</b></u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-termed part of long-termed debt</i>	11	21.768	27.867
Kreditinstitutter <i>Other credit institutions</i>		4.333.756	2.308.302
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		3.401.917	1.906.602
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		1.605.745	1.421.391
Anden gæld <i>Other payables</i>		13.433.962	12.569.588
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>	12	0	67.319
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-termed debt</i>		<u><b>22.797.148</b></u>	<u><b>18.301.069</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<u><b>22.797.148</b></u>	<u><b>18.352.882</b></u>
<b>PASSIVER I ALT</b> <i>LIABILITIES AND EQUITY TOTAL</i>		<u><b>26.650.438</b></u>	<u><b>22.756.624</b></u>

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

**Passiver**

***Liabilities and equity***

Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	13
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	14
Nærtstående parter og ejerforhold <i>Related parties and ownership</i>	15



**Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2017**  
*Cash flow statement 1 January 2017 - 31 December 2017*

	Note	2017 kr.	2016 kr.
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>		632.240	1.362.646
Reguleringer <i>Adjustments</i>		1.382.563	1.549.471
Ændring i driftskapital <i>Change in working capital</i>		-1.848.405	-466.311
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <i>Cash flows from operating activities before financial income and expenses</i>		<b>166.398</b>	<b>2.445.806</b>
Renteindbetalinger og lignende <i>Financial income</i>		843	168
Renteudbetalinger og lignende <i>Financial expenses</i>		-65.877	-67.016
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b> <i>Cash flows from operating activities</i>		<b>101.364</b>	<b>2.378.958</b>
Køb af materielle anlægsaktiver <i>Purchase of tangible assets</i>		-892.687	-394.392
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Fixed asset investments made etc</i>		-51.052	0
Salg af materielle anlægsaktiver <i>Sale of tangible assets</i>		47.041	66.840
Salg af finansielle anlægsaktiver m.v. <i>Sale of fixed asset investments etc</i>		0	30.061
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b> <i>Cash flows from investing activities</i>		<b>-896.698</b>	<b>-297.491</b>
Nedbringelse af leasingforpligtelser <i>Reduction of lease obligations</i>		-51.813	-4.234
Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder <i>Repayment of payables to subsidiaries</i>		184.354	282.696
Betalt udbytte <i>Dividend paid</i>		-1.362.646	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b> <i>Cash flows from financing activities</i>		<b>-1.230.105</b>	<b>278.462</b>
<b>Ændring i likvider</b> <i>Change in cash and cash equivalents</i>		<b>-2.025.439</b>	<b>2.359.929</b>
Likvider 1. januar <i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>		-2.308.302	-4.668.231
<b>Likvider 31. december</b> <i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>		<b>-4.333.741</b>	<b>-2.308.302</b>

Likvider specificeres således:  
*Cash and cash equivalents are specified as follows:*

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

	<u>Note</u>	2017	2016
		kr.	kr.
Likvide beholdninger <i>Cash at bank and in hand</i>		15	0
Kassekredit <i>Overdraft facility</i>		-4.333.756	-2.308.302
<b>Likvider 31. december</b>		<b>-4.333.741</b>	<b>-2.308.302</b>
<i>Cash and cash equivalents at 31 December</i>			

## Noter Notes

	2017	2016
	kr.	kr.
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger	82.277.120	66.024.423
<i>Salaries and wages</i>		
Pensioner	6.468.561	5.182.722
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	1.821.059	1.844.625
<i>Other social security costs</i>		
Andre personaleomkostninger	418.395	265.801
<i>Other staff costs</i>		
	<b>90.985.135</b>	<b>73.317.571</b>
	<b>924.378</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>		
<i>Including remuneration to the Executive and Supervisory Boards</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	251	208
<i>Average number of employees</i>		
<b>2 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>		
<i>Depreciation, amortisation and impairment of intangible assets and tangible assets</i>		
Afskrivninger immaterielle anlægsaktiver	400.000	400.000
<i>Depreciation intangible assets</i>		
Afskrivninger materielle anlægsaktiver	726.700	658.261
<i>Depreciation tangible assets</i>		
	<b>1.126.700</b>	<b>1.058.261</b>
	<b>1.126.700</b>	<b>1.058.261</b>

## Noter Notes

	2017	2016
	kr.	kr.
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	36.384	54.529
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	29.492	12.488
<i>Other financial costs</i>		
	<b>65.876</b>	<b>67.017</b>
	<b>65.876</b>	<b>67.017</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	179.954	396.719
<i>Deferred tax for the year</i>		
	<b>179.954</b>	<b>396.719</b>
	<b>179.954</b>	<b>396.719</b>
<b>5 Resultatdisponering</b>		
<i>Distribution of profit</i>		
Foreslået udbytte	850.694	1.362.646
<i>Proposed dividend for the year</i>		
Overført resultat	-218.454	0
<i>Retained earnings</i>		
	<b>632.240</b>	<b>1.362.646</b>
	<b>632.240</b>	<b>1.362.646</b>
<b>6 Immaterielle anlægsaktiver</b>		
<i>Intangible assets</i>		
		Goodwill
		<i>Goodwill</i>
Kostpris 1. januar		6.000.000
<i>Cost at 1 January</i>		
Kostpris 31. december		6.000.000
<i>Cost at 31 December</i>		
Af- og nedskrivninger 1. januar		2.633.333
<i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>		
Årets afskrivninger		400.000
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december		3.033.333
<i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>		<b>2.966.667</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		<b>2.966.667</b>

## Noter Notes

### 7 Materielle anlægsaktiver Tangible assets

	Produktionsan- læg og maski- ner <i>Plant and machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af le- jede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	2.791.833	1.087.996	103.681
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	684.917	207.770	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	0	-270.616	0
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	3.476.750	1.025.150	103.681
Af- og nedskrivninger 1. januar <i>Impairment losses and depreciation at 1 January</i>	1.351.458	833.386	96.998
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	573.019	147.298	6.383
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver <i>Reversal of impairment and depreciation of sold assets</i>	0	-212.699	0
Af- og nedskrivninger 31. december <i>Impairment losses and depreciation at 31 December</i>	1.924.477	767.985	103.381
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>1.552.273</b>	<b>257.165</b>	<b>300</b>
Regnskabsmæssig værdi af leasede aktiver <i>Value of leased assets</i>	0	23.046	0

## Noter Notes

### 8 Finansielle anlægsaktiver Fixed asset investments

	Deposita
	<i>Deposits</i>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	413.775
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	51.053
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	464.828
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b>464.828</b>

### 9 Egenkapital Equity

	Virksomheds- kapital	Overført resultat	Foreslået udbyt- te for regnskabs- året	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	2.501.000	218.454	1.362.646	4.082.100
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	-1.362.646	-1.362.646
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-218.454	850.694	632.240
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>2.501.000</b>	<b>0</b>	<b>850.694</b>	<b>3.351.694</b>

Selskabskapitalen består af 2.501.000 aktier à nominelt kr. 1. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 2,501,000 shares of a nominal value of kr. 1. No shares carry any special rights.*

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

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

## Noter Notes

	2017	2016
	kr.	kr.
<b>10 Hensættelse til udskudt skat</b>		
<i>Provision for deferred tax</i>		
Hensættelse til udskudt skat 1. januar	321.642	-75.077
<i>Provision for deferred tax at 1 January</i>		
Hensat i året	179.954	396.719
<i>Provision for the year</i>		
<b>Hensættelse til udskudt skat 31. december</b>	<b>501.596</b>	<b>321.642</b>
<i>Provision for deferred tax at 31 December</i>		

## 11 Langfristede gældsforpligtelser

*Long term debt*

	Gæld 1. januar	Gæld 31. december	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år
	<i>Debt at 1 January</i>	<i>Debt at 31 December</i>	<i>Payment within 1 year</i>	<i>Debt after 5 years</i>
Leasingforpligtelser	79.680	21.768	21.768	0
<i>Lease obligations</i>				
	<b>79.680</b>	<b>21.768</b>	<b>21.768</b>	<b>0</b>

## 12 Periodeafgrænsningsposter

### *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.*

## Noter Notes

### 13 Eventualposter m.v.

#### *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet har afgivet selvskyldnerkaution for tilknyttet virksomheds bankengagement.

*The company has provided a guarantee for the subsidiary's bank debts.*

Den samlede lejeforpligtelse incl. opsigelsesvarsel udgør pr. 31. december 2017 kr. 152.521.

*The total rental obligation including notice of termination amounts to DKK 152,521 at 31 December 2017.*

Selskabet indgår i sambeskatning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter samt kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. Skyldige selskabsskatter og kildeskatter inden for sambeskatningskredsen udgør kr. 0 pr. 31. december 2017. Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter og kildeskatter vil kunne medføre, at selskabernes hæftelse udgør et større beløb.

*The company is jointly taxed with its danish group entities. The jointly taxed entities have joint and several unlimited liability for danish income taxes and withholding taxes on dividends, interest and royalties within the group of jointly taxed entities. Income taxes and withholding taxes payable within the group of jointly taxed entities amount to DKK 0 at 31 December 2017. Any subsequent corrections to income and withholding taxes may result in an increase in the entities' liability.*

Selskabet har indgået leasingaftaler vedrørende driftsmateriel. Leasingkontrakterne har en restløbetid på 10 - 49 måneder. Leasingforpligtelsen udgør pr. 31. december 2017 kr. 1.838.838.

*The company has entered into operational leasecontracts covering cars. The leasecontracts has a duration of 10 - 49 months. The total lease commitment is DKK 1,838,838 at 31 December.*

### 14 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

#### *Charges 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. 31/12 2017 kr. 24.044.403.

*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 24,044,403 at 31 December 2017.*

Produktionsanlæg, driftsmateriel m.v., hvor den regnskabsmæssige værdi pr. 31/12 2017 udgør kr 23.046., jf. note 7, materielle anlægsaktiver, er finansieret ved finansiel leasing. Leasingforpligtelsen er pr. 31/12 2017 opgjort til kr. 23.860, heraf er kr. 21.786 afsat som gældsforpligtelse i balancen.

*Plant, operating equipment, etc., carried at DKK 23,046 at 31 December 2017, cf. note 7, property, plant and equipment, are financed through finance leases. The lease commitment at 31 December 2017 is DKK 23,860, of this amount, DKK 21,786 is allocated as debt release in the balance sheet.*



## Noter Notes

### 15 Nærtstående parter og ejerforhold

*Related parties and ownership*

#### Bestemmende indflydelse

*Controlling interest*

DANREN BOGDOL HOLDING A/S, Lumbyvej 19 B, 5000 Odense C, Danmark

*DANREN BOGDOL HOLDING A/S, Lumbyvej 19 B, 5000 Odense C, Denmark*

Bogdol Verwaltungs- und Immobilien GmbH, Poppenbütteler Bogen 2-4, 22399 Hamburg, Tyskland

*Bogdol Verwaltungs- und Immobilien GmbH, Poppenbütteler Bogen 2-4, 22399 Hamburg, Germany*

#### Transaktioner

*Transactions*

Licens betalt til tilknyttede virksomheder kr. 307.200 er sket på markedsmæssige vilkår.

*Licens paid to subsidiaries, DKK 307.200 has been effected at arm's length.*

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.

*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.*