

**CN GROUP HOLDING APS**

**C/O HL-INVEST APS, BREGNERØDVEJ 139, 3460 BIRKERØD**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2018**

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 29. maj 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 29 May 2019*

---

**Steen Bruusgaard Westh Nielsen**

*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

**CVR-NR. 33 26 00 75**  
**CVR NO. 33 26 00 75**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
*CONTENTS*

|  | <b>Side</b><br><i>Page</i> |
|--|----------------------------|
| <b>Selskabsoplysninger</b><br><i>Company Details</i>   |                            |
| Selskabsoplysninger.....<br><i>Company Details</i>   | 3                          |
| <b>Erklæringer</b><br><i>Statement and Report</i>  |                            |
| Ledelsespåtegning.....<br><i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>           | 4                          |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....<br><i>Independent Auditor's Report</i>             | 5-8                        |
| <b>Ledelsesberetning</b><br><i>Management's Review</i>   |                            |
| Ledelsesberetning.....<br><i>Management's Review</i>   | 9                          |
| <b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b><br><i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> |                            |
| Resultatopgørelse.....<br><i>Income Statement (classified by nature)</i>                           | 10                         |
| Balance.....<br><i>Balance Sheet</i>   | 11-12                      |
| Noter.....<br><i>Notes</i>   | 13-14                      |
| Anvendt regnskabspraksis.....<br><i>Accounting Policies</i>  | 15-18                      |

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS*

**Selskabet**  
*Company*

CN Group Holding ApS  
c/o HL-Invest ApS  
Bregnerødvej 139  
3460 Birkerød

CVR-nr.: 33 26 00 75  
*CVR no.:*  
Stiftet: 1. november 2010  
*Established:* 1 November 2010  
Hjemsted: Rudersdal  
*Registered Office:*  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
*Financial Year:* 1 January - 31 December

**Bestyrelse**  
*Board of Directors*

Steen Lorenz Johan Hansen, Formand  
Chairman  
Anders Ulrik Schrøder  
Steen Bruusgaard Westh Nielsen  
Peter Bennedsen

**Direktion**  
*Board of Executives*

Steen Bruusgaard Westh Nielsen

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Havneholmen 29  
1561 København V

**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordea Bank Danmark A/S  
Vesterbrogade 8, Postboks 850  
1561 København V

**Oversættelses-  
forbehold**  
*Translation Disclaimer*

Den engelske del af dette dokument er en uofficiel oversættelse af den originale danske tekst, og i tilfælde af uoverensstemmelse mellem den danske tekst og den engelske oversættelse, har den danske tekst forrang.  
*The English part of this document is an unofficial translation of the original Danish text, and in case of any discrepancy between the Danish text and the English translation, the Danish text shall prevail.*

## LEDELSESPÅTEGNING

STATEMENT BY BOARD OF DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar - 31. december 2018 for CN Group Holding ApS.

*Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of CN Group Holding ApS for the year 1 January - 31 December 2018.*

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

*The Annual Report is presented 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

*In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2018.*

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

*The Management's Review includes in our opinion a fair presentation of the matters dealt with in the review.*

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

*We recommend the Annual Report be approved at the Annual General Meeting.*

Birkerød, den 30. april 2019  
*Birkerød, 30 April 2019*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Steen Bruusgaard Westh Nielsen

Bestyrelse:  
*Board of Directors*

---

Steen Lorenz Johan Hansen  
Formand  
*Chairman*

---

Anders Ulrik Schrøder

---

Steen Bruusgaard Westh Nielsen

---

Peter Bennedsen

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

**Til kapitalejerne i CN Group Holding ApS**

**Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for CN Group Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. 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 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 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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

**To the Shareholders of CN Group Holding ApS**

**Opinion**

*We have audited the Financial Statements of CN Group Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

*In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2018 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

**Basis for Opinion**

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the 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 Responsibility 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 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 ledelsen om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

**Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om 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 internal control that we identify during our audit.*

**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.*

**DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING**  
*INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT*

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.

København, den 30. april 2019  
*Copenhagen, 30 April 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20222670

Brian Olsen Halling  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. 32094

*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.*



**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW*

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er at være holdingselskab. Selskabet har i regnskabsåret frasolgt sine aktiviteter.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

***Principal activities***

*The company's activities is being holding company. During the financial year, the company divested its activities.*

***Significant events after the end of the financial year***

*No events have occurred after the end of the financial year of material importance for the company's financial position.*

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**INCOME STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

|   | Note | 2018              | 2017         |
|---|------|-------------------|--------------|
|   |      | <i>DKK</i>        | <i>DKK</i>   |
| <b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>   |      | <b>449.658</b>    | <b>1.951</b> |
| <i>GROSS PROFIT</i>   |      |                   |              |
| Personaleomkostninger.....  | 1    | -1.323.806        | -1.848       |
| <i>Staff costs</i>  |      |                   |              |
| <b>DRIFTSRESULTAT.....</b>  |      | <b>-874.148</b>   | <b>103</b>   |
| <i>OPERATING LOSS</i>   |      |                   |              |
| Res. af kapitalandele i datter- og ass. virk.....                         |      | 64.886.974        | 5.363        |
| <i>Result of equity investments in group and associat</i>                 |      |                   |              |
| Andre finansielle indtægter.....  | 2    | 3.725             | 3            |
| <i>Other financial income</i>   |      |                   |              |
| Andre finansielle omkostninger.....                                       | 3    | -9.329            | -4           |
| <i>Other financial expenses</i>   |      |                   |              |
| <b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>   |      | <b>64.007.222</b> | <b>5.465</b> |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i>  |      |                   |              |
| Skat af årets resultat.....   | 4    | 0                 | -34          |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>                                    |      |                   |              |
| <b>ÅRETS RESULTAT.....</b>  |      | <b>64.007.222</b> | <b>5.431</b> |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i>  |      |                   |              |
| <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>                                    |      |                   |              |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i>                                    |      |                   |              |
| Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis<br>metode..... |      | -6.519.602        | 1.265        |
| <i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity va</i>   |      |                   |              |
| Overført resultat.....  |      | 70.526.824        | 4.166        |
| <i>Accumulated profit</i>   |      |                   |              |
| <b>I ALT.....</b>   |      | <b>64.007.222</b> | <b>5.431</b> |
| <i>TOTAL</i>  |      |                   |              |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

| <b>AKTIVER</b>  | <b>Note</b> | <b>2018</b>       | <b>2017</b>   |
|---|-------------|-------------------|---------------|
| <i>ASSETS</i>   |             | <i>DKK</i>        | <i>DKK</i>    |
| Kapitalandele i datter virksomheder.....<br><i>Fixed asset investments</i>                    |             | 0                 | 24.404        |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b> .....<br><i>Fixed asset investments</i>                      |             | <b>0</b>          | <b>24.404</b> |
| <b>ANLÆGSAKTIVER</b> .....<br><i>FIXED ASSETS</i>   |             | <b>0</b>          | <b>24.404</b> |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....<br><i>Receivables from group enterprises</i> |             | 0                 | 887           |
| Andre tilgodehavender.....<br><i>Other receivables</i>  |             | 84.836.653        | 12            |
| <b>Tilgodehavender</b> .....<br><i>Receivables</i>  |             | <b>84.836.653</b> | <b>899</b>    |
| <b>Likvider</b> .....<br><i>Cash and cash equivalents</i>                                     |             | <b>5.008.720</b>  | <b>636</b>    |
| <b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b> .....<br><i>CURRENT ASSETS</i>                                       |             | <b>89.845.373</b> | <b>1.535</b>  |
| <b>AKTIVER</b> .....<br><i>ASSETS</i>   |             | <b>89.845.373</b> | <b>25.939</b> |

**BALANCE 31. DECEMBER**  
**BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER**

| <b>PASSIVER</b>  | <b>Note</b> | <b>2018</b>       | <b>2017</b>   |
|--|-------------|-------------------|---------------|
| <i>EQUITY AND LIABILITIES</i>  |             | <i>DKK</i>        | <i>DKK</i>    |
| Selskabskapital.....<br><i>Share capital</i>   |             | 500.000           | 500           |
| Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....<br><i>Reserve for net revaluation according to equity va</i> |             | 0                 | 6.520         |
| Overført overskud.....<br><i>Retained profit</i>   |             | 89.069.742        | 18.543        |
| <b>EGENKAPITAL.....</b><br><i>EQUITY</i>   | <b>5</b>    | <b>89.569.742</b> | <b>25.563</b> |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser.....<br><i>Trade payables</i>   |             | 1                 | 13            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder.....<br><i>Payables to group enterprises</i>                                     |             | 113.859           | 114           |
| Selskabsskat.....<br><i>Corporation tax</i>  |             | 34.154            | 34            |
| Anden gæld.....<br><i>Other liabilities</i>  |             | 127.617           | 215           |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b><br><i>Current liabilities</i>  |             | <b>275.631</b>    | <b>376</b>    |
| <b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b><br><i>LIABILITIES</i>  |             | <b>275.631</b>    | <b>376</b>    |
| <b>PASSIVER.....</b><br><i>EQUITY AND LIABILITIES</i>  |             | <b>89.845.373</b> | <b>25.939</b> |
| Eventualposter mv.<br><i>Contingencies etc.</i>  | 6           |                   |               |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser<br><i>Charges and securities</i>   | 7           |                   |               |

**NOTER**  
**NOTES**

|   | 2018             | 2017         | Note     |
|---|------------------|--------------|----------|
|   | <i>DKK</i>       | <i>DKK</i>   |          |
| <b>Personaleomkostninger</b>                        |                  |              | <b>1</b> |
| <i>Staff costs</i>                                  |                  |              |          |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit:            |                  |              |          |
| <i>Average number of employees</i>                  |                  |              |          |
| 1 (2017: 1)   |                  |              |          |
| <br>  |                  |              |          |
| Løn og gager.....                                   | 1.253.700        | 1.787        |          |
| <i>Wages and salaries</i>                           |                  |              |          |
| Omkostninger til social sikring.....                | 4.081            | 4            |          |
| <i>Social security costs</i>                        |                  |              |          |
| Andre personaleomkostninger.....                    | 66.025           | 57           |          |
| <i>Other staff costs</i>                            |                  |              |          |
|   | <b>1.323.806</b> | <b>1.848</b> |          |
| <br>  |                  |              |          |
| <b>Andre finansielle indtægter</b>                  |                  |              | <b>2</b> |
| <i>Other financial income</i>                       |                  |              |          |
| Tilknyttede virksomheder.....                       | 3.725            | 3            |          |
| <i>Group enterprises</i>                            |                  |              |          |
|   | <b>3.725</b>     | <b>3</b>     |          |
| <br>  |                  |              |          |
| <b>Andre finansielle omkostninger</b>               |                  |              | <b>3</b> |
| <i>Other financial expenses</i>                     |                  |              |          |
| Finansielle omkostninger i øvrigt.....              | 9.329            | 4            |          |
| <i>Other interest expenses</i>                      |                  |              |          |
|   | <b>9.329</b>     | <b>4</b>     |          |
| <br>  |                  |              |          |
| <b>Skat af årets resultat</b>                       |                  |              | <b>4</b> |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i>              |                  |              |          |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... | 0                | 34           |          |
| <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> |                  |              |          |
|   | <b>0</b>         | <b>34</b>    |          |

NOTER  
NOTES

|                    |          |
|--------------------|----------|
|                    | Note     |
| <b>Egenkapital</b> | <b>5</b> |
| <i>Equity</i>      |          |

|  | Selskabs-<br>kapital<br><i>Share capital</i> | Reserve for<br>nettoopsk.<br>efter indre<br>værdis<br>metode<br><i>Reserve for<br/>net<br/>revaluation<br/>according to<br/>equity va</i> | Overført<br>overskud<br><i>Retained<br/>profit</i> | I alt<br><i>Total</i> |
|--|--|---|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2018.....<br><i>Equity at 1 January 2018</i>                   | 500.000                                      | 6.519.602   | 18.542.918   | 25.562.520            |
| Forslag til årets resultatdisponering.....<br><i>Proposed distribution of profit</i> |  | -6.519.602  | 70.526.824   | 64.007.222            |
| <b>Egenkapital 31. december 2018.....</b>  | <b>500.000</b>                               |   | <b>0 89.069.742</b>                                | <b>89.569.742</b>     |

**Eventualposter mv.**

6

*Contingencies etc.*

Selskabet har påtaget sig en eventual forpligtelse på 29,8 mio. kr. i forbindelse med salg af datterselskab. Eventualforpligtelsen udløber 27 februar 2025. Ledelsen er ikke bekendt med eller af den opfattelse at eventualforpligtelsen bliver aktuel. Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk med modervirksomheden CNDE Holding ApS.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for CNDE Holding ApS, der er administrationselskab for sambeskatningen.

*The company has assumed a contingent liability of DKK 29.8 million. DKK in connection with the sale of a subsidiary. The contingent liability expires on February 27, 2025. The management is not aware of or believes that the contingent liability becomes current. Company is jointly and severally liable together with the parent CNDE Holding ApS for tax on the group's jointly taxed income.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of company CNDE Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

7

*Charges and securities*

Selskabet har ingen sikkerhedsstillelser eller eventualforpligtelser udover de i regnskabet opførte.

*The Company has no guarantees or contingent liabilities other than those in the financial statements.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for CN Group Holding ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

**Koncernregnskab**

Der er ikke udarbejdet koncernregnskab, da koncernen opfylder fritagelsesbestemmelserne i årsregnskabslovens § 110 om regnskabsaflæggelse for mindre koncerner.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af tjenesteydelser indgår i nettoomsætningen på tidspunktet for levering og risikoen overgang, såfremt indtægten kan opgøres pålideligt. Omsætningen opgøres efter fradrag af moms, afgifter og rabatter.

**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.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

*The annual report of CN Group Holding ApS for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B.*

*The Annual Report is prepared consistently with the accounting principles used last year.*

**Consolidated financial statements**

*The group comply with the exemption clause of the § 110 for financial reporting for smaller groups in the Danish Financial Statements Act and therefore consolidated financial statements have not been prepared.*

**INCOME STATEMENT****Net revenue**

*Net revenue from sale of merchandise and finished goods is recognised in the Income Statement if supply and risk transfer to purchaser has taken place before the end of the year and if the income can be measured reliably and is expected to be received. Net revenue is recognised exclusive of VAT, duties and less discounts related to the sale.*

**Other external expenses**

*Other external expenses include cost of sales, advertising, administration, buildings, bad debts, operational lease expenses, etc.*

**Staff costs**

*Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees. Repayments from public authorities are deducted from staff costs.*

**Investments in subsidiaries**

*The income statement of the parent company recognises the proportional share of the results of each subsidiary after full elimination of intercompany profits/losses and deduction of amortisation of goodwill.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under a-contoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat**

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

**BALANCEN****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække tilknyttede virksomheders underbalance.

**Financial income and expenses in general**

*Financial income and expenses include interest income and expenses, financial expenses of finance leases, realised and unrealised gains and losses arising from investments in financial assets, debt and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets and liabilities as well as charges and allowances under the tax-on-account scheme etc. Financial income and expenses are recognised in the income statement by the amounts that relate to the financial year.*

**Tax on profit for the year**

*The tax for the year, which consists of the current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion that may be attributed to the profit for the year, and is recognised directly in the equity by the portion that may be attributed to entries directly to the equity.*

**BALANCE SHEET****Fixed asset investments**

*Investments in subsidiaries are measured in the company's balance sheet under the equity method.*

*Investments in subsidiaries are measured in the Balance Sheet at the proportional share of the enterprises' carrying equity value, calculated in accordance with the parent company's accounting policies with deduction or addition of unrealised intercompany profits or losses and with addition or deduction of the residual value of positive or negative goodwill*

*Net revaluation of investments in subsidiaries and associates is transferred under the equity to reserve for net revaluation under the equity value method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition value.*

*Subsidiaries with a negative carrying equity value are measured to DKK 0 and any amounts due from these enterprises are written down by the company's share of the negative equity to the extent that it is deemed to be irrecoverable. If the carrying negative equity value exceeds accounts receivable, the residual amount is recognised under provision for liabilities to the extent that the company's has a legal or actual liability to cover the subsidiary's deficit.*



**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Skyldig skat 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 acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt under-skud, 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.

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 bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

**Gældsforpligtelser**

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.*

**Accruals, assets**

*Accruals recognised as assets include costs incurred relating to the subsequent financial year.*

**Tax payable and deferred tax**

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

*Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.*

*Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.*

*Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.*

**Liabilities**

*Liabilities are measured at amortised cost equal to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**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.

Hvis valutapositionen anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes urealiserede værdireguleringer direkte på egenkapitalen.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til kursen på transaktionsdagen.

***Foreign currency translation***

*Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.*

*If the foreign exchange position is considered to hedge future cash flows, the unrealised exchange adjustments are recognised directly in the equity.*

*Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.*

*Fixed assets acquired in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date.*