

## **Shoulders A/S**

Agernvej 4

3490 Kvistgård

*3490 Kvistgård, Denmark*

**CVR-nr. 36722592**

*Business Registration No 36722592*

## **Årsrapport 2018**

***Annual report 2018***

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 04.04.2019  
*The Annual General Meeting adopted the annual report on*

### **Dirigent**

***Chairman of the General Meeting***

---

Navn: Mette Barslund

*Name:*

## Indholdsfortegnelse

### Contents

	<b><u>Side</u></b> <b><u>Page</u></b>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning / <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	8
Resultatopgørelse for 2018 / <i>Income statement for 2018</i>	9
Balance pr. 31.12.2018 / <i>Balance sheet at 31.12.2018</i>	10
Egenkapitalopgørelse for 2018 / <i>Statement of changes in equity for 2018</i>	12
Noter / <i>Notes</i>	13
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	18

**The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.**

**Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.**

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Shoulders A/S  
Agernvej 4  
3490 Kvistgård

CVR-nr.: 36722592  
Stiftet: 17.04.2015  
Hjemsted: Helsingør  
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Bestyrelse

Mette Barslund  
Jens Thomas Barslund  
André Barslund Vestergaard  
Frederik Thomas Barslund

### Direktion

Jens Thomas Barslund

### Bank

Danske Bank A/S

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 København C

## Entity details

### Entity

Shoulders A/S  
Agernvej 4  
3490 Kvistgård, Denmark

Business Registration No: 36722592  
Founded: 17.04.2015  
Registered in: Helsingør, Denmark  
Financial year: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Board of Directors

Mette Barslund, chairman  
Jens Thomas Barslund  
André Barslund Vestergaard  
Frederik Thomas Barslund

### Executive Board

Jens Thomas Barslund

### Bank

Danske Bank A/S

### Entity auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
Postboks 1600  
0900 Copenhagen C

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Shoulders A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kvistgård, den 04.04.2019  
Kvistgård

### **Direktion** *Executive Board*

Jens Thomas Barslund

### **Bestyrelse** *Board of Directors*

Mette Barslund  
*chairman*

Jens Thomas Barslund

André Barslund Vestergaard

Frederik Thomas Barslund

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

*The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of Shoulders A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

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

*In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018.*

*We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.*

*We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejerne i Shoulders A/S

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Shoulders A/S for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### 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

## Independent auditor's report

### To the shareholders of Shoulders A/S

#### Opinion

*We have audited the financial statements of Shoulders A/S for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including 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 Entity's financial position at 31.12.2018 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2018 - 31.12.2018 in accordance with the Danish Financial Statements Act.*

#### Basis for opinion

*We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and 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 this auditor's report. We are independent of the Entity in accordance with the International Ethics Standards Board of 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*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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, ud-

## Independent auditor's report

*preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Entity's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Entity 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 judgement and maintain professional scepticism 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*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

former og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- 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 drif-

## Independent auditor's report

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

- *Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity'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 Entity'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 Entity to cease to con-*

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

ten.

- 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.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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.

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

## Independent auditor's report

*tinue as a going concern.*

- *Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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

### Statement on the management commentary

*Management is responsible for the management commentary.*

*Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, 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 the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.*

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

*Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the*



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 04.04.2019  
Copenhagen

### **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr.: 33963556

Thomas Frommelt Hertz  
statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr./Identification number (MNE) mne31543

## ***Independent auditor's report***

*requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.*

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hoved aktivitet består i at drive virksomhed med piloteringsarbejder og anden hermed beslægtet virksomhed ([www.shoulders.dk](http://www.shoulders.dk)).

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat viser et underskud på 2.789 t.kr. efter skat, en egenkapital på 6.751 t.kr. og en aktivmasse på 29.292 t.kr.

Ledelsen budgetterer med fremgang i aktiviteterne for 2019.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

## Management commentary

### Primary activities

*The entity's primary activities is pilling work and other related activities ([www.shoulders.dk](http://www.shoulders.dk)).*

### Development in activities and finances

*Net loss of the year stands at DKK 2.789k, equity at DKK 6.751K and total assets at DKK 29.292 t.kr.*

*Management budgets for an increase in activities for 2019.*

### Events after the balance sheet date

*No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.*

## Resultatopgørelse for 2018

*Income statement for 2018*

	<b>Note</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<i>Notes</i>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		39.874.707	43.233.513
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		100.000	815.052
Vareforbrug <i>Cost of sales</i>		(25.071.093)	(29.789.658)
Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i>		(7.664.284)	(6.884.245)
<b>Bruttoresultat</b> <b><i>Gross profit/loss</i></b>		<b>7.239.330</b>	<b>7.374.662</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	(7.802.176)	(6.961.627)
Af- og nedskrivninger <i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>	2	(2.131.041)	(2.581.614)
<b>Driftsresultat</b> <b><i>Operating profit/loss</i></b>		<b>(2.693.887)</b>	<b>(2.168.579)</b>
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	3	37.476	94.399
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	4	(254.807)	(253.046)
<b>Resultat før skat</b> <b><i>Profit/loss before tax</i></b>		<b>(2.911.218)</b>	<b>(2.327.226)</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	5	122.270	509.341
<b>Årets resultat</b> <b><i>Profit/loss for the year</i></b>		<b>(2.788.948)</b>	<b>(1.817.885)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b><i>Proposed distribution of profit/loss</i></b>			
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		(2.788.948)	(1.817.885)
		<b>(2.788.948)</b>	<b>(1.817.885)</b>

## Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note <i>Notes</i>	2018 DKK	2017 DKK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		12.407.399	7.818.207
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<b>12.407.399</b>	<b>7.818.207</b>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed assets</i>		<b>12.407.399</b>	<b>7.818.207</b>
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		3.262.500	3.394.449
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<b>3.262.500</b>	<b>3.394.449</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		10.011.358	538.681
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		1.014.779	1.726.625
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		1.790.146	4.223.933
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>		0	1.345.689
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		7.524	1.500
Tilgodehavende selskabsskat <i>Income tax receivable</i>		797.115	0
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		1.111	5.730
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>13.622.033</b>	<b>7.842.158</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash</i>		<b>0</b>	<b>798.306</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>16.884.533</b>	<b>12.034.913</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>29.291.932</b>	<b>19.853.120</b>

## Balance pr. 31.12.2018

Balance sheet at 31.12.2018

	Note	2018	2017
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>		5.000.000	5.000.000
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		1.751.110	4.540.058
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b><u>6.751.110</u></b>	<b><u>9.540.058</u></b>
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>		9.262.235	4.697.153
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Non-current liabilities other than provisions</b>	7	<b><u>9.262.235</u></b>	<b><u>4.697.153</u></b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of long-term liabilities other than provisions</i>	7	1.828.381	1.169.880
Bankgæld <i>Bank loans</i>		2.256.179	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder <i>Prepayments received from customers</i>		1.499.796	229.534
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		4.535.589	1.886.486
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		87.687	15.438
Anden gæld <i>Other payables</i>	8	3.070.955	2.314.571
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Current liabilities other than provisions</b>		<b><u>13.278.587</u></b>	<b><u>5.615.909</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Liabilities other than provisions</b>		<b><u>22.540.822</u></b>	<b><u>10.313.062</u></b>
<b>Passiver</b> <b>Equity and liabilities</b>		<b><u>29.291.932</u></b>	<b><u>19.853.120</u></b>
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	9		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	10		

## Egenkapitaloppgørelse for 2018

Statement of changes in equity for 2018

	<b>Virksom- hedskapital</b> <i>Contributed capi- tal</i>	<b>Overført overskud eller under- skud</b> <i>Retained earnings</i>	<b>I alt</b> <i>Total</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	5.000.000	4.540.058	9.540.058
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	(2.788.948)	(2.788.948)
<b>Egenkapital ultimo</b> <i>Equity end of year</i>	<b>5.000.000</b>	<b>1.751.110</b>	<b>6.751.110</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>1. Personaleomkostninger</b>		
<b>1. Staff costs</b>		
Gager og lønninger <i>Wages and salaries</i>	6.984.408	6.036.756
Pensioner <i>Pension costs</i>	488.793	416.196
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	108.908	90.533
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	220.067	418.142
	<b>7.802.176</b>	<b>6.961.627</b>
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere <i>Average number of employees</i>	<b>12</b>	<b>10</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>2. Af- og nedskrivninger</b>		
<b>2. Depreciation, amortisation and impairment losses</b>		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver <i>Depreciation of property, plant and equipment</i>	2.233.829	2.641.614
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver <i>Profit/loss from sale of intangible assets and property, plant and equipment</i>	(102.788)	(60.000)
	<b>2.131.041</b>	<b>2.581.614</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>3. Andre finansielle indtægter</b>		
<b>3. Other financial income</b>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	9.351	0
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	0	1.066
Øvrige finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	28.125	93.333
	<b>37.476</b>	<b>94.399</b>

## Noter

### Notes

	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>4. Andre finansielle omkostninger</b>		
<b>4. Other financial expenses</b>		
Renteomkostninger i øvrigt <i>Interest expenses</i>	223.185	247.362
Valutakursreguleringer <i>Exchange rate adjustments</i>	1.885	5.684
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	29.737	0
	<b>254.807</b>	<b>253.046</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
<b>5. Tax on profit/loss for the year</b>		
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	674.845	(509.341)
Refusion i sambeskatning <i>Refund in joint taxation arrangement</i>	(797.115)	0
	<b>(122.270)</b>	<b>(509.341)</b>



## Noter

### Notes

	<b>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b> <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	<b>DKK</b>
<b>6. Materielle anlægsaktiver</b> <b>6. Property, plant and equipment</b>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	10.275.039
Tilgange <i>Additions</i>	7.920.233
Afgange <i>Disposals</i>	(1.871.700)
<b>Kostpris ultimo</b> <b>Cost end of year</b>	<b>16.323.572</b>
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(2.456.832)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(2.233.829)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	774.488
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b> <b>Depreciation and impairment losses end of year</b>	<b>(3.916.173)</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b> <b>Carrying amount end of year</b>	<b>12.407.399</b>
Ikke-ejede aktiver <i>Recognised assets not owned by entity</i>	11.170.496

	<b>Forfald inden for 12 måneder 2018</b> <i>Due within 12 months 2018</i>	<b>Forfald inden for 12 måneder 2017</b> <i>Due within 12 months 2017</i>	<b>Forfald efter 12 måneder</b> <i>Due after more than 12 months</i>	<b>Restgæld efter 5 år</b> <i>Outstanding after 5 years</i>
	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>	<b>DKK</b>
<b>7. Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>7. Non-current liabilities other than provisions</b>				
Finansielle leasingforpligtelser <i>Finance lease liabilities</i>	1.828.381	1.169.880	9.262.235	1.160.735
Anden gæld <i>Other payables</i>	0	0	0	0
	<b>1.828.381</b>	<b>1.169.880</b>	<b>9.262.235</b>	<b>1.160.735</b>

## Noter

### Notes

	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK</u>
<b>8. Anden gæld</b>		
<b>8. Other payables</b>		
Moms og afgifter <i>VAT and duties</i>	1.308.734	1.479.916
Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag m.m. <i>Wages and salaries, personal income taxes, social security costs, etc payable</i>	433.737	322.349
Feriepengeforpligtelser <i>Holiday pay obligation</i>	594.961	512.306
Anden gæld i øvrigt <i>Other costs payable</i>	733.523	0
	<u>3.070.955</u>	<u>2.314.571</u>
	<u>2018</u> <u>DKK</u>	<u>2017</u> <u>DKK</u>
<b>9. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser</b>		
<b>9. Unrecognised rental and lease commitments</b>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt <i>Liabilities under rental or lease agreements until maturity in total</i>	<u>695.791</u>	<u>925.328</u>

## 10. Eventualforpligtelser

### 10. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Barslund Group A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationselskabets årsregnskab.

*The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement where Barslund group A/S serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable for income taxes etc for the jointly taxed entities, and for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed entities. The jointly taxed entities' total known net liability under the joint taxation arrangement is disclosed in the administration company's financial statements.*

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afreg-

## Accounting policies

### Reporting class

*This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C.*

*The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.*

### Recognition and measurement

*Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.*

*Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.*

*On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.*

*Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.*

*Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.*

### Foreign currency translation

*On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign cur-*

## Anvendt regnskabspraksis

net på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, når levering til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til sagsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

#### Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

#### Vareforbrug

Vareforbrug omfatter regnskabsårets vareforbrug målt til kostpris, reguleret for sædvanlige lagernedskrivninger.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære akti-

## Accounting policies

*rencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the rate in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses. Property, plant and equipment, intangible assets, inventories and other non-monetary assets that have been purchased in foreign currencies are translated using historical rates.*

### Income statement

#### Revenue

*Revenue from the sale of manufactured goods and goods for resale is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue from the sale of services is recognised in the income statement when delivery is made to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.*

*Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).*

#### Other operating income

*Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.*

#### Cost of sales

*Cost of sales comprises goods consumed in the financial year measured at cost, adjusted for ordinary inventory writedowns.*

#### Other external expenses

*Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including ex-*

## Anvendt regnskabspraksis

viteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

### Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter, herunder renteindtægter fra tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver samt godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af 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.

## Accounting policies

*penses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes writedowns of receivables recognised in current assets.*

### Staff costs

*Staff costs comprise salaries and wages as well as social security contributions, pension contributions, etc for entity staff.*

### Depreciation, amortisation and impairment losses

*Depreciation, amortisation and impairment losses relating to property, plant and equipment comprise depreciation, amortisation and impairment losses for the financial year, as well as gains and losses from the sale of property, plant and equipment.*

### Other financial income

*Other financial income comprises interest income, including interest income on receivables from group enterprises, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial assets as well as tax relief under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Other financial expenses

*Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.*

### Tax on profit/loss for the year

*Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in equity by the portion attributable to entries directly in equity.*

## Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er sambeskattet med alle danske tilknyttede virksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdig-

## Accounting policies

*The Entity is jointly taxed with all Danish group enterprises. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).*

### Balance sheet

#### Property, plant and equipment

*Other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.*

*Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation.*

*The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:*

<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>
---	------------------

*Estimated useful lives and residual values are reassessed annually.*

*Items of property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.*

#### Inventories

*Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.*

*Cost consists of purchase price plus delivery costs.*

*The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion*

## Anvendt regnskabspraksis

gørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

## Accounting policies

*costs and costs incurred to execute sale.*

### **Receivables**

*Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value less writedowns for bad and doubtful debts.*

### **Contract work in progress**

*Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.*

*The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.*

*If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.*

*Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.*

*Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.*

### **Deferred tax**

*Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.*

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som netto-skatteaktiver.

### Tilgodehavende og skyldig selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Finansielle leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning.

### Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

## Accounting policies

*Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.*

### **Income tax payable or receivable**

*Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax computed on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.*

### **Prepayments**

*Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.*

### **Cash**

*Cash comprises cash in hand and bank deposits.*

### **Finance lease commitments**

*Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as liabilities other than provisions, and, at the time of inception of the lease, measured at the present value of future lease payments. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost. The difference between present value and nominal amount of the lease payments is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the leases.*

### **Operating leases**

*Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.*

### **Other financial liabilities**

*Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.*



## Anvendt regnskabspraksis

di.

### **Modtagne forudbetalinger fra kunder**

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb, der er modtaget fra kunder forud for leveringstidspunktet.

## *Accounting policies*

*value.*

### ***Prepayments received from customers***

*Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to delivery of the goods agreed or completion of the service agreed.*