

**HESSELBERN HOLDING APS**

**STRANDVEJ 123, 9970 STRANDBY**

**ÅRSRAPPORT**  
*ANNUAL REPORT*

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

**2. REGNSKABSÅR**  
*2ND FINANCIAL YEAR*

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 25. juni 2019**  
*The Annual Report has been presented and adopted at  
the Company's Annual General Meeting on 25 June 2019*

---

**Louis Johan Hesselholt**

*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. 38 93 71 11**  
**CVR NO. 38 93 71 11**

**INDHOLDSFORTEGNELSE**  
**CONTENTS**

	<b>Side</b> <b>Page</b>
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
<b>Erklæringer</b> <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's Review</i>	
Hoved- og nøgletal for koncernen..... <i>Financial Highlights of the Group</i>	11-12
Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i>	13
<b>Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december</b> <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 1 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	14
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	15-18
Egenkapitalopgørelse..... <i>Equity</i>	19-20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-29
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	30-37

**SELSKABSOPLYSNINGER**  
*COMPANY DETAILS***Selskabet**  
*Company*

HESELBERN Holding ApS  
Strandvej 123  
9970 Strandby

CVR-nr.: 38 93 71 11  
CVR No.:  
Stiftet: 13. september 2017  
Established: 13 September 2017  
Hjemsted: Frederikshavn  
Registered Office:  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Financial Year: 1 January - 31 December

**Direktion**  
*Board of Executives*

Victoria Cecilia Bernier Feliciano  
Louis Johan Hesselholt

**Revision**  
*Auditor*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Rimmens Alle 89  
9900 Frederikshavn

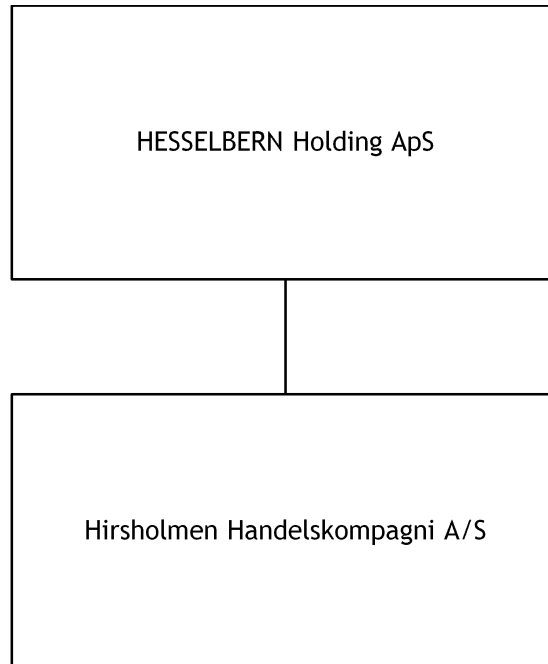
**Pengeinstitut**  
*Bank*

Nordjyske Bank A/S  
Havnevej 7  
9970 Strandby

**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.*

**KONCERNOVERSIGT**  
*GROUP STRUCTURE*



**LEDELSESPÅTEGNING**  
*STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES*

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for HESSELBERN Holding ApS.

*Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of HESSELBERN Holding ApS for the financial year 13 September - 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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 13. september - 31. december 2018.

*In our opinion the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of Group's and the Company's financial position at 31 December 2018 and of the results of Group's and the Company's operations and cash flows for the financial year 13 September - 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.*

Strandby, den 25. juni 2019  
*Strandby, 25 June 2019*

Direktion:  
*Board of Executives*

---

Victoria Cecilia Bernier Feliciano      Louis Johan Hesselholt

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

*Til kapitalejerne i HESSELBERN Holding ApS*

**Konklusion**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for HESSELBERN Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

**Grundlag for konklusion**

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

*To the Shareholders of HESSELBERN Holding ApS*

**Opinion**

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

*In our opinion, the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Group or the Company at 31 December 2018 and of the results of the Group and the Parent Company's operations and cash flows 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements" section of our report. We are independent of the Group 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 evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our conclusion.*

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

**Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

**Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

***Management's Responsibilities for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements***

*Management is responsible for the preparation of Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.*

*In preparing the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, Management is responsible for assessing the Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Group or the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.*

***Auditor's Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements***

*Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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:*

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- *Identify and assess the risks of material misstatement of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*
- *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 Group's and the Parent 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group's and the Parent Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Group and the Parent Company to cease to continue as a going concern.*



## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, including the disclosures, and whether the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the Consolidated Financial Statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

*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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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 Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

*Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the Consolidated Financial Statements and the Parent Company 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.*

Frederikshavn, den 25. juni 2019  
*Frederikshavn, 25 June 2019*

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70  
*CVR no.*

Jan Kammann Andersen  
Statsautoriseret revisor  
*State Authorised Public Accountant*  
MNE-nr. mne16551  
*MNE no.*

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
**FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP**

	2018 tkr. DKK '000	2017 tkr. DKK '000
<b>Resultatopgørelse</b>		
<i>Income statement</i>		
Bruttoresultat.....	2.345	14.109
<i>Gross profit/loss</i>		
Driftsresultat.....	-136	3.250
<i>Operating profit/loss</i>		
Finansielle poster, netto.....	-182	-555
<i>Financial income and expenses, net</i>		
Årets resultat.....	-184	1.924
<i>Profit/loss for the year</i>		
<b>Balance</b>		
<i>Balance sheet</i>		
Balancesum.....	20.625	25.070
<i>Balance sheet total</i>		
Egenkapital.....	12.340	12.630
<i>Equity</i>		
<b>Pengestrømme</b>		
<i>Cash flows</i>		
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-9.739	-1.173
<i>Cash flows from operating activities</i>		
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	3.775	-473
<i>Cash flows from investment-related activities</i>		
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	2.816	-24
<i>Cash flows from financing activities</i>		
Pengestrømme i alt.....	-3.148	-1.646
<i>Total cash flows</i>		
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-3.796	-1.853
<i>Investment in tangible fixed assets</i>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	4	117
<i>Average number of full-time employees</i>		
<b>Nøgletal</b>		
<i>Ratios</i>		
Soliditetsgrad.....	59,8	50,4
<i>Solvency ratio</i>		
Egenkapitalforrentning.....	-1,5	15,2
<i>Return on equity</i>		

**HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**  
*FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP*

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

*The ratios stated in the list of key figures and ratios have been calculated as follows:*

Soliditetsgrad:

$$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$$

*Solvency ratio:*

$$\frac{\text{Equity ex. minorities, at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$$

Egenkapitalforrentning:

$$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

*Return on equity:*

$$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$$

Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.

*The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.*

**LEDELSESBERETNING**  
*MANAGEMENT'S REVIEW***Væsentligste aktiviteter**

Selskabets væsentligste aktiviteter er køb, salg, produktion og investering såvel nationalt som internationalt samt hermed beslægtet virksomhed.

**Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets resultat anses for mindre tilfredsstillende.

**Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling**

Koncernens resultat og økonomiske udvikling blev mindre end forventet.

**Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

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

**Særlige risici**

Aktiviteter i udlandet medfører, at resultatet, pengestrømme og egenkapital påvirkes af kurs og renteutviklingen for en række valutaer.

**Forventninger til fremtiden**

Selskabet forventer fortsat at have en positiv likviditet i 2019.

I lighed med tidligere år er de usikre faktorer især knyttet til valutakursudviklingen. Forventningerne er baseret på en uændret påvirkning heraf i forhold til 2018.

***Principal activities***

*The company's activities are trade, production and investment both nationally and internationally and related services.*

***Development in activities and financial position***

*The profit for the year is not considered satisfactory.*

***Profit/loss for the year compared to future expectations***

*The group's results and financial development were less than expected.*

***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.*

***Special risks***

*As there are activities in foreign countries, the results, cash flows and equity are influenced by the exchange rate and interest development of a number of currencies.*

***Future expectations***

*The company expects that its liquidity will continue to be positive in 2019.*

*The uncertain factors are like in previous years in particular attached to the exchange rate development. The expectations are based on an unchanged level as against 2018.*

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
		2018	2017	2018	2017
		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
<b>BRUTTOFORTJENESTE.....</b>		<b>2.344.596</b>	<b>14.108.653</b>	<b>-41.048</b>	<b>-50.045</b>
<b>GROSS PROFIT</b>					
Personaleomkostninger.....	1	-2.352.657	-9.407.567	0	0
<i>Staff costs</i>					
Af- og nedskrivninger.....		-128.401	-1.450.772	0	0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>					
<b>DRIFTSRESULTAT.....</b>		<b>-136.462</b>	<b>3.250.314</b>	<b>-41.048</b>	<b>-50.045</b>
<b>OPERATING LOSS</b>					
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		-37.948	0	-203.853	1.964.206
<i>Result of equity investments in group and associates</i>					
Andre finansielle indtægter.....	2	31.884	448.083	75.848	987
<i>Other financial income</i>					
Andre finansielle omkostninger.....	3	-214.115	-1.002.995	-15.427	-101
<i>Other financial expenses</i>					
<b>RESULTAT FØR SKAT.....</b>		<b>-356.641</b>	<b>2.695.402</b>	<b>-184.480</b>	<b>1.915.047</b>
<b>LOSS BEFORE TAX</b>					
Skat af årets resultat.....	4	172.161	-771.753	0	8.602
<i>Tax on profit/loss for the year</i>					
<b>ÅRETS RESULTAT.....</b>		<b>-184.480</b>	<b>1.923.649</b>	<b>-184.480</b>	<b>1.923.649</b>
<b>LOSS FOR THE YEAR</b>					
<b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>					
<b>PROPOSED DISTRIBUTION OF DIVIDEND</b>					
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		108.000	105.800	108.000	105.800
<i>Proposed dividend for the year</i>					
Overført resultat.....		-292.480	1.817.849	-292.480	1.817.849
<i>Retained earnings</i>					
<b>I ALT.....</b>		<b>-184.480</b>	<b>1.923.649</b>	<b>-184.480</b>	<b>1.923.649</b>
<b>TOTAL</b>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER		2018	2017	2018	2017
ASSETS		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Goodwill.....		0	954.123	0	0
<i>Goodwill</i>					
<b>Immaterielle anlægsaktiver.....</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>954.123</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
Grunde og bygninger.....		3.766.353	5.786.188	2.013.660	0
<i>Land and buildings</i>					
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		168.000	2.127.194	0	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>					
<b>Materielle anlægsaktiver.....</b>	<b>6</b>	<b>3.934.353</b>	<b>7.913.382</b>	<b>2.013.660</b>	<b>0</b>
<i>Tangible fixed assets</i>					
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	0	3.466.668	5.670.521
<i>Equity investments in group enterprises</i>					
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.466.668</b>	<b>5.670.521</b>
<i>Fixed asset investments</i>					
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>3.934.353</b>	<b>8.867.505</b>	<b>5.480.328</b>	<b>5.670.521</b>
<i>FIXED ASSETS</i>					
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		0	139.460	0	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>					
Forudbetaling for varer.....		215.877	948.867	0	0
<i>Prepayments</i>					
<b>Varebeholdninger.....</b>		<b>215.877</b>	<b>1.088.327</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Inventories</i>					
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		4.397.594	4.683.726	0	0
<i>Trade receivables</i>					
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder.....		0	0	3.364.686	0
<i>Receivables from group enterprises</i>					
Udskudte skatteaktiver.....	8	183.292	42.383	0	0
<i>Deferred tax assets</i>					
Andre tilgodehavender.....		6.473.916	461.975	0	0
<i>Other receivables</i>					
Tilgodehavende selskabsskat.....		392.000	0	0	0
<i>Corporation tax receivable</i>					
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		0	0	0	330.868
<i>Joint tax contribution receivable</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		9.436	413.085	0	0
<i>Prepayments and accrued income</i>					
<b>Tilgodehavender.....</b>		<b>11.456.238</b>	<b>5.601.169</b>	<b>3.364.686</b>	<b>330.868</b>
<i>Receivables</i>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
AKTIVER (FORTSAT)		2018	2017	2018	2017
ASSETS (CONTINUED)		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Likvide beholdninger..... <i>Cash and cash equivalents</i>		5.018.507	9.512.838	3.870.067	7.000.987
OMSÆTNINGSAKTIVER..... <i>CURRENT ASSETS</i>		16.690.622	16.202.334	7.234.753	7.331.855
AKTIVER..... <i>ASSETS</i>		20.624.975	25.069.839	12.715.081	13.002.376



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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER		2018	2017	2018	2017
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	kr.	kr.	kr.
		DKK	DKK	DKK	DKK
Selskabskapital.....		500.000	500.000	500.000	500.000
<i>Share capital</i>					
Overført resultat.....		11.731.684	12.024.164	11.731.684	12.024.164
<i>Retained profit</i>					
Forslag til udbytte.....		108.000	105.800	108.000	105.800
<i>Proposed dividend</i>					
<b>EGENKAPITAL.....</b>		<b>12.339.684</b>	<b>12.629.964</b>	<b>12.339.684</b>	<b>12.629.964</b>
<b>EQUITY</b>					
Banklån.....		1.773.262	147.098	0	0
<i>Bank loan</i>					
Anden gæld.....		0	741.176	0	0
<i>Other liabilities</i>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser...</b>	<b>9</b>	<b>1.773.262</b>	<b>888.274</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Long-term liabilities</i>					
Kortfristet del af langfristet gæld.	9	158.444	64.716	0	0
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>					
Gæld til pengeinstitutter.....		191.003	1.537.067	0	0
<i>Bank debt</i>					
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		769.717	3.537.358	0	0
<i>Prepayments received concerning work in progress</i>					
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		4.657.846	4.281.113	40.000	40.000
<i>Trade payables</i>					
Gæld, tilknyttede virksomheder...		0	0	0	10.146
<i>Payables to group enterprises</i>					
Selskabsskat.....		0	40.225	0	322.266
<i>Corporation tax</i>					
Anden gæld.....		717.453	2.091.122	335.397	0
<i>Other liabilities</i>					
Periodeafgrænsningsposter.....		17.566	0	0	0
<i>Accruals and deferred income</i>					
<b>Kortfristede gældsforpligtelser ...</b>		<b>6.512.029</b>	<b>11.551.601</b>	<b>375.397</b>	<b>372.412</b>
<i>Current liabilities</i>					

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

	Note	Koncernen		Moderselskabet	
		Group		Parent company	
PASSIVER (FORTSAT) EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)		2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
GÆLDSFORPLIGTELSER..... LIABILITIES		8.285.291	12.439.875	375.397	372.412
PASSIVER..... EQUITY AND LIABILITIES		20.624.975	25.069.839	12.715.081	13.002.376
Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i>	10				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i>	11				
Nærtstående parter <i>Related parties</i>	12				
Afledte finansielle instrumenter <i>Derivative financial instruments</i>	13				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Koncernen</b>			<b>I alt</b>
	<i>Group</i>			
	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Forslag til udbytte</b>	<b>Total</b>
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	
<b>Egenkapital 1. januar 2018</b> .....	<b>500.000</b>	<b>12.024.164</b>	<b>105.800</b>	<b>12.629.964</b>
<i>Equity at 1 January 2018</i>				
<b>Betalt udbytte</b> .....			<b>-105.800</b>	<b>-105.800</b>
<i>Dividend paid</i>				
<b>Forslag til resultatdisponering</b> .....		<b>-292.480</b>	<b>108.000</b>	<b>-184.480</b>
<i>Proposed distribution of profit</i>				
<b>Egenkapital 31. december 2018</b> .....	<b>500.000</b>	<b>11.731.684</b>	<b>108.000</b>	<b>12.339.684</b>
<i>Equity at 31 December 2018</i>				

**EGENKAPITALOPGØRELSE**  
**EQUITY**

	<b>Moderselskabet</b>			<b>I alt</b>
	<i>Parent company</i>			
	<b>Selskabs- kapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Forslag til udbytte</b>	
	<i>Share capital</i>	<i>Retained profit</i>	<i>Proposed dividend</i>	<i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2018..... <i>Equity at 1 January 2018</i>	500.000	12.024.164	105.800	12.629.964
Betalt udbytte..... <i>Dividend paid</i>			-105.800	-105.800
Forslag til resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		-292.480	108.000	-184.480
<b>Egenkapital 31. december 2018.....</b> <i>Equity at 31 December 2018</i>	<b>500.000</b>	<b>11.731.684</b>	<b>108.000</b>	<b>12.339.684</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	Koncernen		Moderselskabet	
	Group		Parent company	
	2018	2017	2018	2017
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
Årets resultat..... <i>Profit/loss for the year</i>	-184.480	1.923.649	-184.480	1.923.649
Årets afskrivninger tilbageført..... <i>Reversed depreciation of the year</i>	77.707	1.450.772	0	0
Tilbageførsel af realisationsavancer..... <i>Reversed realization gains</i>	-500.000	10.835	0	0
Resultat af datterselskaber..... <i>Profit/loss from subsidiaries</i>	37.948	0	203.853	-1.964.206
Skat af årets resultat tilbageført..... <i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	-172.161	771.753	0	-8.602
Betalt selskabsskat..... <i>Corporation tax paid</i>	-383.398	-1.395.897	8.602	0
Ændring i varebeholdninger..... <i>Change in inventory</i>	708.482	8.320.074	0	0
Ændring i tilgodehavender..... <i>Change in receivables</i>	-6.293.606	1.619.502	-3.364.686	0
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat)..... <i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	-3.029.699	-13.873.886	325.251	50.146
<b>PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY</b>	<b>-9.739.207</b>	<b>-1.173.198</b>	<b>-3.011.460</b>	<b>987</b>
Køb af materielle anlægsaktiver..... <i>Purchase of tangible fixed assets</i>	-3.796.060	-1.853.177	-2.013.660	0
Salg af materielle anlægsaktiver..... <i>Sale of tangible fixed assets</i>	2.000.000	1.380.447	0	0
Salg af finansielle anlægsaktiver..... <i>Sale of financial assets</i>	5.571.050	0	0	0
<b>PENGESTRØMME FRA</b> <b>INVESTERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY</b>	<b>3.774.990</b>	<b>-472.730</b>	<b>-2.013.660</b>	<b>0</b>
Provenu ved langfristet lånoptagelse..... <i>Proceeds from long-term borrowing</i>	1.820.000	229.065	0	0
Afdrag på lån..... <i>Repayments of loans</i>	-841.284	-153.222	0	0
Betalt udbytte i regnskabsåret..... <i>Dividend paid in the financial year</i>	-105.800	-100.000	-105.800	0
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter..... <i>Other cash flows from financing activities</i>	1.943.034	0	2.000.000	7.000.000
<b>PENGESTRØMME FRA</b> <b>FINANSIERINGSAKTIVITET.....</b> <b>CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY</b>	<b>2.815.950</b>	<b>-24.157</b>	<b>1.894.200</b>	<b>7.000.000</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**  
**CASH FLOW STATEMENT 1 JANUARY - 31 DECEMBER**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>ÆNDRING I LIKVIDER.....</b>	<b>-3.148.267</b>	<b>-1.670.085</b>	<b>-3.130.920</b>	<b>7.000.987</b>
<i>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</i>				
Likvider 1. januar.....	7.975.771	9.645.856	7.000.987	0
<i>Cash and cash equivalents at 1 January</i>				
<b>LIKVIDER 31. DECEMBER.....</b>	<b>4.827.504</b>	<b>7.975.771</b>	<b>3.870.067</b>	<b>7.000.987</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER</i>				
Likvider 31. december specificeres således: <i>Specification of cash and cash equivalents at 31 December:</i>				
Likvide beholdninger.....	5.018.507	9.512.838	3.870.067	7.000.987
<i>Cash and cash equivalents</i>				
Gæld til pengeinstitutter.....	-191.003	-1.537.067	0	0
<i>Bank debt</i>				
<b>LIKVIDER, INDESTÅENDE.....</b>	<b>4.827.504</b>	<b>7.975.771</b>	<b>3.870.067</b>	<b>7.000.987</b>
<i>CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT</i>				

**NOTER**  
**NOTES**

	Koncernen		Moderselskabet		Note
	Group		Parent company		
	2018	2017	2018	2017	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<b>Personaleomkostninger</b>					<b>1</b>
<i>Staff costs</i>					
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:					
<i>Average number of employees</i>					
Koncernen: 4 (2017: 117)					
<i>Group:</i>					
Moderselskabet: 1 (2017: 1)					
<i>Parent company:</i>					
Løn og gager.....	2.214.189	7.832.580	0	0	
<i>Wages and salaries</i>					
Pensioner.....	14.010	547.060	0	0	
<i>Pensions</i>					
Andre omkostninger til social sikring	14.717	700.737	0	0	
<i>Social security costs</i>					
Andre personaleomkostninger.....	109.741	327.190	0	0	
<i>Other staff costs</i>					
	<b>2.352.657</b>	<b>9.407.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Andre finansielle indtægter</b>					<b>2</b>
<i>Other financial income</i>					
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder.....	0	0	43.964	0	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle indtægter i øvrigt.....	31.884	448.083	31.884	987	
<i>Other interest income</i>					
	<b>31.884</b>	<b>448.083</b>	<b>75.848</b>	<b>987</b>	
<b>Andre finansielle omkostninger</b>					<b>3</b>
<i>Other financial expenses</i>					
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder.....	0	0	0	101	
<i>Group enterprises</i>					
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	214.115	1.002.995	15.427	0	
<i>Other interest expenses</i>					
	<b>214.115</b>	<b>1.002.995</b>	<b>15.427</b>	<b>101</b>	

**NOTER**  
**NOTES**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderselskabet</b>		<b>Note</b>
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>		
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	
	kr.	kr.	kr.	kr.	
	DKK	DKK	DKK	DKK	
<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	773.322	0	-8.602	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>					
Regulering af udskudt skat.....	-172.161	-1.569	0	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>					
	<b>-172.161</b>	<b>771.753</b>	<b>0</b>	<b>-8.602</b>	
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>					<b>5</b>
<i>Intangible fixed assets</i>					
			<b>Koncernen</b>		
			<i>Group</i>		
			Goodwill		
			Goodwill		
Kostpris 1. januar 2018.....			1.292.655		
<i>Cost at 1 January 2018</i>					
Afgang.....			-1.292.655		
<i>Disposals</i>					
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>			<b>0</b>		
<i>Cost at 31 December 2018</i>					
Afskrivninger 1. januar 2018.....			338.532		
<i>Amortisation at 1 January 2018</i>					
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....			-338.532		
<i>Reversal of amortisation of assets disposed of</i>					
<b>Afskrivninger 31. december 2018.....</b>			<b>0</b>		
<i>Amortisation at 31 December 2018</i>					
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>			<b>0</b>		
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>					



NOTER  
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver  
Tangible fixed assets

6

	Koncernen <i>Group</i>	
	Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>
Kostpris 1. januar 2018..... <i>Cost at 1 January 2018</i>	6.397.632	3.939.820
Tilgang..... <i>Additions</i>	3.796.060	0
Afgang..... <i>Disposals</i>	-6.397.632	-3.699.820
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>	<b>3.796.060</b>	<b>240.000</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2018..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2018</i>	611.444	1.812.626
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver..... <i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>	-611.444	-1.788.626
Årets afskrivninger ..... <i>Depreciation for the year</i>	29.707	48.000
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....</b> <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>	<b>29.707</b>	<b>72.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	<b>3.766.353</b>	<b>168.000</b>
		Moder- selskabet <i>Parent company</i>
		Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>
Tilgang..... <i>Additions</i>		2.013.660
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b> <i>Cost at 31 December 2018</i>		<b>2.013.660</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b> <i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		<b>2.013.660</b>

NOTER  
NOTES

Note

**Finansielle anlægsaktiver**  
*Fixed asset investments*

7

	<b>Moder- selskabet</b> <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u> <i>Equity investments in group enterprises</i>
Kostpris 1. januar 2018.....	12.277.100
<i>Cost at 1 January 2018</i>	
<b>Kostpris 31. december 2018.....</b>	<b>12.277.100</b>
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Opskrivninger 1. januar 2018.....	-6.506.579
<i>Revaluation at 1 January 2018</i>	
Udloddet resultat .....	-2.000.000
<i>Dividend</i>	
Årets resultat .....	-203.853
<i>Profit/loss for the year</i>	
<b>Opskrivninger 31. december 2018.....</b>	<b>-8.710.432</b>
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>	
Af- og nedskrivninger på goodwill 1. januar 2018.....	100.000
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 1 January 2018</i>	
<b>Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....</b>	<b>100.000</b>
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2018</i>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....</b>	<b>3.466.668</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

NOTER  
NOTES

Note

**Udskudte skatteaktiver**

8

*Deferred tax assets*

Hensættelse til udskudt skat vedrører forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier på værdipapirer, tilgodehavender, immaterielle anlægsaktiver og materielle anlægsaktiver, herunder indregnede finansielle leasingkontrakter.

*Provision for deferred tax comprises deferred tax on contract work in progress, inventory and intangible and tangible fixed assets.*

	Koncernen <i>Group</i>		Moderselskabet <i>Parent company</i>	
	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK	2018 kr. DKK	2017 kr. DKK
Udskudt skatteaktiv 1. januar .....	42.383	119.080	0	0
<i>Deferred tax, beginning of year</i>				
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	140.909	-76.697	0	0
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>				
<b>Udskudt skatteaktiv 31. december.</b>	<b>183.292</b>	<b>42.383</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Deferred tax assets 31 December 2018</i>				

**Langfristede gældsforpligtelser**

9

*Long-term liabilities*

	Koncernen <i>Group</i>				
	31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år	31/12 2017 gæld i alt	Kortfristet del primo <i>Current</i>
	<i>31/12 2018 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>Debt outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2017 total liabilities</i>	<i>portion at the beginning of the year</i>
Banklån.....	1.931.706	158.444	886.800	211.814	44.025
<i>Bank loan</i>					
Anden gæld.....	0	0	0	741.176	20.691
<i>Other liabilities</i>					
	<b>1.931.706</b>	<b>158.444</b>	<b>886.800</b>	<b>952.990</b>	<b>64.716</b>

**NOTER  
NOTES****Note****Eventualposter mv.  
Contingencies etc.**

10

**Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities**

Der påhviler koncernen sædvanlige branchemæssige garantier og serviceforpligtelser.  
*The group is subject to the warranties and service obligations that are common in the industry sector.*

**Hæftelse i sambeskatningen**

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst udgør 0 tkr. pr. balancedagen.

**Joint liabilities**

*The Danish companies of the group is jointly and severally liable for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.*

*Tax payable of the group's jointly taxed income amounts to DKK ('000) 0 at the balance sheet date.*

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

11

**Charges and securities**

Til sikkerhed for alt mellemværende med datterselskabets pengeinstitut er der udstedt ejer-pantebrev på hhv. 1.225 tkr., 2.100 tkr. og 300 tkr., der giver pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2018 udgør 1.753 tkr.

Datterselskabet har endvidere udstedt virksomhedspant iht. Tinglysningslovens § 47c i simple fordringer hidrørende fra salg af varer og tjenesteydelser med skadesløsbrev på 4.700 tkr.

Virksomhedspantet ligger til sikkerhed for engagement med Nordjyske Bank. Den regnskabsmæssige værdi af aktiverne pr. 31. december 2018 udgør 4.398 tkr.

*The subsidiary has issued mortgage deeds of a total of DKK ('000) 1,225, DKK ('000) 2,100 and DKK ('000) 300 providing security on land and buildings for which the carrying amount at 31 December 2018 was DKK ('000) 1,753. The amount has been provided as security for account with bank.*

*The subsidiary has issued a business charge in accordance with section 47 c of the Danish Land Registration Act on unsecured claims arising from sale of goods and services in the form of a letter of indemnity of DKK ('000) 4,700. The business charge provides security for the engagement with Nordjyske Bank. The carrying amount of the assets is DKK ('000) 4,398 at 31 December 2018.*

**NOTER**  
**NOTES****Note****Nærtstående parter**

12

*Related parties*

Selskabets nærtstående parter omfatter følgende:

**Bestemmende indflydelse**

Der er ingen med bestemmende indflydelse.

**Transaktioner med nærtstående parter**

Selskabet har ikke haft transaktioner med nærtstående parter, der ikke er indgået på markedsmæssige vilkår. Jf. ÅRL § 98c, stk. 7 oplyses alene om transaktioner, som ikke er gennemført på normale markedsmæssige vilkår.

*The Company's related parties include:*

**Controlling interest**

*There are no controlling interest.*

**Transactions with related parties**

*The company did not carry out any material transactions that were not concluded on market conditions. According to section 98c, subsection 7 of the Danish Financial Statements Act information is given only on transactions that were not performed on common market conditions.*

**Afledte finansielle instrumenter**

13

*Derivative financial instruments*

Koncernen har på statusdagen ingen afledte finansielle instrumenter.

*The group does not have any derivative financial instruments at the year-end date*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Årsrapporten for HESSELBERN 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.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

**Koncernregnskabet**

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet HESSELBERN Holding ApS samt dattervirksomheder, hvori HESSELBERN Holding ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammendrag af moderselskabets og dattervirksomheders årsregnskaber ved sammenlægning af ensartede regnskabsposter. Ved konsolideringen foretages fuld eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet, som om virksomheden har været sammenlagt fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet. Sammenligningstal korrigeres for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder inden for koncernen indregnes i koncernregnskabet efter sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i koncernregnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

*The Annual Report of HESSELBERN Holding ApS for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.*

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

*The Annual Report is prepared with the following accounting principles.*

**Consolidated financial statements**

*The consolidated financial statements include the parent company HESSELBERN Holding ApS and its subsidiaries in which HESSELBERN Holding ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence.*

*The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent company and the subsidiaries by combining uniform accounts items. Intercompany income and expenses, shareholdings, internal balances and dividend, and realised and unrealised gains and losses arising from transactions between the consolidated enterprises are fully eliminated in the consolidation.*

*New acquired or established enterprises are recognised in the consolidated financial statements from the time of acquisition. Sold or wound up enterprises are recognised in the consolidated income statement up to the time of disposal. Comparative figures are not adjusted for new acquired, sold or wound up enterprises.*

*Acquired enterprises are recognised in the consolidated financial statements under the acquisition method, reassessing all identified assets and liabilities to fair value at the acquisition date. The fair value is calculated based on acquisitions made in an active market, alternatively calculated using generally accepted valuation methods. Upon calculation of the fair value of properties used in the business a discounted cash flow model is applied based on discounted cash flow of future earnings. Operating equipment is recognised at fair value based on an assessor's opinion, built on an overall assessment of the production equipment.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis og med forholdsmæssig eliminering af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance og tab.

**RESULTATOPGØRELSEN****Nettoomsætning**

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

**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens og selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle- og materielle anlægsaktiver.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning. Herunder indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer.

**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til 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 koncernens og selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

*Investments in subsidiary enterprises are set off by the proportional share of the subsidiaries' market value of net assets and liabilities at the acquisition date.*

*Investments in associates are measured in the balance sheet at the proportional share of the value of the enterprises, calculated under the accounting policies of the parent company and eliminating proportionally any unrealised inter-company gains and losses. The proportional share of the results of the associates is recognised in the income statement after elimination of the proportional share of internal gains and losses.*

**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 operating income**

*Other operating income includes items of a secondary nature in relation to the enterprises' principal activities, including profit from sale of intangible and tangible fixed assets.*

**Cost of sales**

*Cost of sales comprise costs incurred to achieve the net revenue for the year, including direct and indirect costs of raw materials and consumables.*

**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.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder**  
I moderselskabets resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

**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****Immaterielle anlægsaktiver**

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 10 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

**Materielle anlægsaktiver**

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede restværdi efter afsluttet brugstid.

**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.*

**Financial income and expenses**

*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**

*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****Intangible fixed assets**

*Acquired goodwill is measured at cost less accumulated amortisation. Goodwill is amortised on a straight-line basis over the expected useful life which is estimated to 10 years. The period of amortisation is determined based on an assessment of the acquired company's position in the market and earnings profile, and the industry-specific conditions.*

**Tangible fixed assets**

*Land and buildings, production plant and machinery, other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.*

*The depreciation base is cost less estimated residual value after end of useful life.*



## ANVENDT REGSKABSPRAKSIS ACCOUNTING POLICIES

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører, direkte lønforbrug samt indirekte produktionsomkostninger.

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Bygninger..... <i>Buildings</i>	20 år/yrs	0 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	5-10 år/yrs	0 %

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

### Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i dattervirksomheder måles i moderselskabets balance efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i dattervirksomheder 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 dattervirksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Dattervirksomheder 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 dattervirksomheders underbalance.

*The cost includes the acquisition price and costs incurred directly in connection with the acquisition until the time when the asset is ready to be used. As regards self-manufactured assets, the cost price includes cost of materials, components, subcontractors, direct payroll and indirect production costs.*

*Straight-line depreciation is provided on the basis of an assessment of the expected useful lives of the assets and their residual value:*

*Profit or loss on disposal of tangible fixed assets is stated as the difference between the sales price less selling costs and the carrying amount at the time of sale. Profit or loss is recognised in the income statement as other operating income or other operating expenses.*

### 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 REGSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

Ved køb af virksomheder inden for koncernen anvendes sammenlægningsmetoden, hvor sammenlægningen anses for sket fra den tidligste regnskabsperiode, der indgår i regnskabet og med anvendelse af bogførte værdier på de overtagne aktiver og forpligtelser.

**Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis den er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. I tilfælde, hvor nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte produktionsomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget. Værdien fastsættes under hensyntagen til varebeholdningernes omsættelighed, ukurans og forventet udvikling i salgspris.

**Tilgodehavender**

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

*The combination method is used when purchasing entities within the Group according to which the combination is considered to have taken place from the earliest financial period included in the financial statements and by using the carrying amount of acquired assets and liabilities.*

**Impairment of fixed assets**

*The carrying amount of intangible fixed and tangible assets are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.*

*In the event of impairment indications, an impairment test is made for each asset or group of assets, respectively. If the net realisable value is lower than the carrying amount, the assets are written down to the lower value.*

*The recoverable amount is calculated at the higher of net selling price and capital value. The capital value is determined as the fair value of the expected net cash flows from the use of the asset or group of assets and the expected net cash flows from sale of the asset or group of assets after the end of its useful life.*

**Inventories**

*Inventories are measured at cost using the FIFO-principle. If the net realisable value is lower than cost, the inventories are written down to the lower value.*

*The cost of merchandise as well as raw materials and consumables is calculated at acquisition price with addition of transportation and similar costs.*

*The cost of finished goods and work in progress includes cost of raw materials, consumables, direct payroll cost and indirect production cost.*

*The net realisable value of inventories is stated at sales price less completion costs and costs incurred to execute the sale and is determined with due regard to marketability, obsolescence and development in expected sales price.*

**Receivables**

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***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.

Selskabet er sambeskattet med koncernforbundne danske selskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster og med fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud. De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen. Skyldig og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under henholdsvis omsætningsaktiver og gæld.

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

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

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**

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominal værdi.

**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.*

*The Company is subject to joint taxation with Danish group companies. The current corporation tax is distributed among the joint taxable companies in proportion to their taxable income and with full allocation and refund related to tax losses. The joint taxable companies are included in the on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.*

*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**

*Financial liabilities are recognised at the time of borrowing by the amount of proceeds received less borrowing costs. In subsequent periods, the financial liabilities are measured at amortised cost equal to the capitalised value when using the effective interest, the difference between the proceeds and the nominal value being recognised in the income statement over the term of loan.*

*Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.*

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES***Periodeafgrænsningsposter, passiver**

Periodeafgrænsningsposter indregnet under passiver omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

***Accruals, liabilities***

*Accruals recognised as liabilities include payments received regarding income in subsequent years.*

**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.

***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.*

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

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

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.

*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.*

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

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

**ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**  
*ACCOUNTING POLICIES*

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømmene for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

**Pengestrømme fra driftsaktivitet:**

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

**Pengestrømme fra investeringsaktivitet:**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

**Pengestrømme fra finansieringsaktivitet:**

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

**Likvider:**

Likvider omfatter kassekredit og likvide beholdninger.

**CASH FLOW STATEMENT**

*The cash flow statement shows the company's cash flows for the year for operating activities, investing activities and financing activities in the year, the change in cash and cash equivalents of the year and cash and cash equivalents at beginning and end of the year.*

**Cash flows from operating activities:**

*Cash flows from operating activities are computed as the results for the year adjusted for non-cash operating items, changes in net working capital and corporation tax paid.*

**Cash flows from investing activities:**

*Cash flows from investing activities include payments in connection with purchase and sale of intangible and tangible fixed asset and fixed asset investments.*

**Cash flows from financing activities:**

*Cash flows from financing activities include changes in the size or composition of share capital and related costs, and borrowings and repayment of interest-bearing debt and payment of dividend to shareholders.*

**Cash and cash equivalents:**

*Cash and cash equivalents include bank overdraft and cash in hand.*