



Tlf.: +45 89 30 78 00
aarhus@bdo.dk
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
DK-8000 Aarhus C
CVR no. 20 22 26 70

KIBO SECURITY GROUP APS

NIELS BOHRS VEJ 23, 8660 SKANDERBORG

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

25. JANUAR - 31. DECEMBER 2018
25 JANUARY - 31 DECEMBER 2018

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 7. marts 2019**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 7 March 2019*

Kristian Maan Tokkesdal

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. 39 27 76 70
CVR NO. 39 27 76 70

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

	Side Page
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Details</i>	3
Koncernoversigt..... <i>Group Structure</i>	4
Erklæringer <i>Statement and Report</i>	
Ledelsespåtegning..... <i>Statement by Board of Directors and Board of Executives</i>	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i>	6-10
Ledelsesberetning <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>	13-15
Koncern- og årsregnskab 25. januar - 31. december <i>Consolidated and Parent Company Financial Statements 25 January - 31 December</i>	
Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i>	16
Balance..... <i>Balance Sheet</i>	17-19
Egenkapitalopgørelse <i>Equity</i>	20
Pengestrømsopgørelse..... <i>Cash Flow Statement</i>	21-22
Noter..... <i>Notes</i>	23-31
Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i>	32-40

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

KIBO Security Group ApS
Niels Bohrs Vej 23
8660 Skanderborg

E-mail: info@kibo.dk
E-mail:

CVR-nr.: 39 27 76 70
CVR No.:

Stiftet: 25. januar 2018
Established: 25 January 2018

Hjemsted: Skanderborg
Registered Office:

Regnskabsår: 25. januar - 31. december
Financial Year: 25 January - 31 December

Bestyrelse
Board of Directors

Torben Bjerre-Madsen, formand
chairman
Knud Foldschack
Morten Olesen
Kristian Maan Tokkesdal
Lars Kramer

Direktion
Board of Executives

Morten Olesen
Lars Kramer

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Kystvejen 29
8000 Aarhus C

Pengeinstitut
Bank

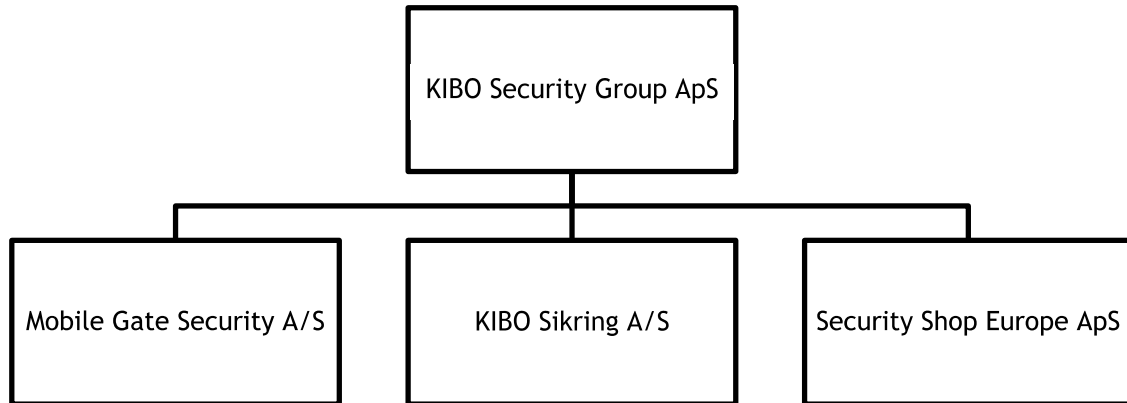
Spar Nord Bank A/S
Østervold 29
8900 Randers

**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 DIRECTORS AND BOARD OF EXECUTIVES*

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 25. januar - 31. december 2018 for KIBO Security Group ApS.

Today the Board of Directors and Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of KIBO Security Group ApS for the financial year 25 January - 31 December 2018.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at 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 25. januar - 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 25 January - 31 December 2018.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Stilling, den 7. marts 2019

Stilling, 7 March 2019

Direktion:

Board of Executives

Morten Olesen

Lars Kramer

Bestyrelse:

Board of Directors

Torben Bjerre-Madsen
Formand
Chairman

Knud Foldschack

Morten Olesen

Kristian Maan Tokkesdal

Lars Kramer

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i KIBO Security Group ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for KIBO Security Group ApS for regnskabsåret 25. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. 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 koncernens pengestrømme for regnskabsåret 25. 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.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

To the Shareholders of KIBO Security Group ApS

Opinion

We have audited the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements of KIBO Security Group ApS for the financial year 25 January - 31 December 2018, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and a summary of significant accounting policies for both the Group and the Parent Company, as well as consolidated statement of cash flows for the Group. 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 and the Parent Company at 31 December 2018 and of the results of the Group and the Parent Company operations as well as the consolidated cash flows of the Group for the financial year 25 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.

Management's Responsibility for the Consolidated Financial Statements and the Parent Company Financial Statements

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, når sådan findes. Fejl-informationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af 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 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.

Aarhus, den 7. marts 2019
Aarhus, 7 March 2019

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

Tom Gajda Kristensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne35621
MNE no.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

	2018 tkr. DKK '000
Resultatopgørelse	
<i>Income statement</i>	
Bruttoresultat.....	78.047
<i>Gross profit/loss</i>	
Driftsresultat før afskrivninger / EBITDA.....	13.968
<i>Operating profit/loss before depreciation/EBITDA</i>	
Driftsresultat.....	10.106
<i>Operating profit/loss</i>	
Finansielle poster, netto.....	-799
<i>Financial income and expenses, net</i>	
Årets resultat før skat.....	9.307
<i>Profit/loss for the year before tax</i>	
Årets resultat.....	6.724
<i>Profit/loss for the year</i>	
Balance	
<i>Balance sheet</i>	
Balancesum.....	122.712
<i>Balance sheet total</i>	
Egenkapital.....	39.274
<i>Equity</i>	
Pengestrømme	
<i>Cash flows</i>	
Pengestrømme fra driftsaktivitet.....	-4.105
<i>Cash flows from operating activities</i>	
Pengestrømme fra investeringsaktivitet.....	-66.397
<i>Cash flows from investment-related activities</i>	
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet.....	60.126
<i>Cash flows from financing activities</i>	
Pengestrømme i alt.....	-10.376
<i>Total cash flows</i>	
Investeringer i materielle anlægsaktiver.....	-1.369
<i>Investment in tangible fixed assets</i>	
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte.....	116
<i>Average number of full-time employees</i>	
Nøgletal	
<i>Ratios</i>	
Afkast af investeret kapital.....	55,3
<i>Return on invested capital</i>	
Soliditetsgrad.....	32,0
<i>Solvency ratio</i>	
Egenkapitalforrentning.....	34,2
<i>Return on equity</i>	

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

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

Afkast af investeret kapital:

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Genneminvesteret kapital}}$$

Rate of return:

$$\frac{\text{Profit/loss on ordinary activities} \times 100}{\text{Average invested capital}}$$

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN
FINANCIAL HIGHLIGHTS OF THE GROUP

Investeret kapital:	Immaterielle anlægsaktiver (ekskl. goodwill) + materielle anlægsaktiver + varebeholdninger + tilgodehavender + øvrige driftsmæssige omsætningsaktiver - leverandørgæld - andre hensatte forpligtelser - øvrige lang- og kortfristede driftsmæssige forpligtelser
<i>Invested capital:</i>	<i>Intangible fixed assets (ex goodwill) + tangible assets + inventories + receivables + other working current assets - trade payables - other provisions - other long and short term working liabilities</i>
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital (ekskl. minoritetsinteresser)} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
<i>Solvency ratio:</i>	$\frac{\text{Equity (ex. minorities), at year end} \times 100}{\text{Total equity and liabilities, at year end}}$
Egenkapitalforrentning:	$\frac{\text{Resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
<i>Return on equity:</i>	$\frac{\text{Profit/loss after tax} \times 100}{\text{Average equity}}$
Nøgletallene følger i al væsentlighed Finansforeningens anbefalinger.	<i>The ratios follow in all material respects the recommendations of the Danish Finance Society.</i>

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er kapitalanbringelse i kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt hvad ledelsen finder beslægtet hermed.

Koncernen driver virksomhed inden for projektering, montering og servicering af såvel mekanisk som elektronisk sikring af permanent eller midlertidig karakter. Primære markedsfokus er Europa.

Virksomhederne tilknyttet KIBO Security Group ApS dækker alle sikringsbehov. Med certificerede specialister inden for mekanisk sikring, elektronisk overvågning og mobilsikring kan vi installere såvel simple stand alone-løsninger som komplekse integrerede sikringsløsninger til både permanent og midlertidig brug. Vores veletablerede service- og beredskabsafdelinger er specialiserede i vedligehold af alle vores sikringsløsninger, og vores vagthavende teknikere er altid klar til at rykke ud ved nødstilfælde. Virksomhederne KIBO Sikring A/S og Mobile Gate Security A/S dækker sikringsprocessen 360° og er dermed totalleverandører af sikringsløsninger. Virksomhederne installerer og vedligeholder nogle af de største og mest komplekse sikringsløsninger i Danmark.

Principal activities

The company's principal activities are to invest in equity interests in group enterprises and other, in Management's opinion, related activities.

The Group operates within project planning, installation and servicing of mechanical and electronic securing of a permanent or temporary character. The primary market focus is Europe and.

The companies within KIBO Security Group ApS cover all our customers security needs. With certified specialists in mechanical security, electronic surveillance and mobile security, the companies implement and maintain simple stand-alone solutions as well as complex integrated security systems whether for permanent or temporary use. Our well-established service departments specialise in maintenance of all of our security solutions and our 24-hour emergency service crews are always ready to move out at a moment's notice. Covering security 360°, KIBO Sikring A/S and Mobile Gate Security A/S are your total suppliers of security solutions. The Companies install and maintain some of the largest and most complex security solutions in Denmark.

LEDELSESBERETNING
*MANAGEMENT'S REVIEW***Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Koncernen har i regnskabsåret haft en tilfredsstillende stigning i aktivitetsniveauet i forhold til det forventede, hvilket er i tråd med ledelsens strategiske planer for koncernen.

Stigning i aktivitetsniveauet, sammen med tidligere foretaget strategiske ændringer, har medvirket til en forbedret indtjening i dattervirksomhederne som helhed. I tråd med koncernens strategi har der været afholdt relative store omkostninger til markedsføringen af et patentanmeldt modulopbygget mobilsikringskoncept.

Der har ikke været enkeltstående begivenheder i regnskabsåret, som er af så væsentlig karakter, at det kræver omtale i ledelsesberetningen.

Der investeres fortsat i yderligere forretningsområder samt nye markeder. Dette er med til at sikre og forstærke koncernens position som partner i enkle, såvel som komplekse sikringsløsninger på alle niveauer.

Selskabet har i løbet af regnskabsåret erhvervet kapitalandele i KIBO Sikring A/S, Mobile Gate Security A/S samt Security Shop Europe ApS. Overtagelsen er foretaget pr. 31. januar 2018, hvorfor datterselskabernes resultat er medtaget for perioden 31. januar - 31. december 2018.

Årets resultat sammenholdt med forventet udvikling

Årets resultat har været i overensstemmelse med koncernens forventning, ligesom udviklingen i koncernens aktivitetsniveau generelt har været som 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

Koncernen er ikke eksponeret over for særlige risici, ud over hvad der normalt forekommer for branchen.

Development in activities and financial position

The Group showed in the financial year a satisfactory increase in the level of activity as compared to expectations, which is in line with Management's strategic plans for the Group.

The increase in the level of activity, together with the strategic changes made, have resulted in higher earnings in the subsidiaries, taken as a whole. In line with the Group strategy, relatively high expenses have been incurred in relation to the marketing of a modular mobile security concept for which patent is pending.

There were no single events during the financial year of such material character that a description hereof in the management's review is required.

Investments continue to be made in new business areas and new markets. This is done to safeguard and enhance the Group's position as a partner in simple as well as complex security solutions at all levels.

During the year, the company acquired equity interests in KIBO Sikring A/S, Mobile Gate Security A/S and Security Shop Europe ApS. The acquisition was made at 31 January 2018 and the results of the subsidiaries are therefore recognised for the period from 31 January to 31 December 2018.

Profit/loss for the year compared to future expectations

The results for the year were in agreement with the Group's expectations, and the development of the Group's level of activity was generally as 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

The Group is not exposed to special risks other than those that are common within the sector.

LEDELSESBERETNING MANAGEMENT'S REVIEW

Miljøforhold

Det er koncernens politik til stadighed at sikre en drifts- og miljømæssig god produktkvalitet, og vi stiller derfor tilsvarende høje krav til vores leverandører.

Videnressourcer

Koncernen tilstræber bevidst at ansætte højt kvalificerede medarbejdere specielt med høj teknisk viden.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen arbejder løbende på at løfte kompetenceniveauet gennem træning og udvikling af egne medarbejdere samt rekruttering af nye medarbejdere med øgede kompetencer for at løse de komplekse projekter til kundernes tilfredshed.

Forventninger til fremtiden

Ledelsen forventer at aktivitetsniveauet fortsat vil være stigende i de kommende år, ligesom effekten af de allerede gennemførte effektiviseringer i dattervirksomhederne har skabt et solidt fundament for positive resultater i de kommende år.

Environment

It is the Group's policy to always ensure an operating and environmental good product quality, and we make similar high demands on our suppliers.

Knowledge resources

The Group aims deliberately at employing highly qualified staff, in particular with high technical knowledge.

Research and development activities

The Group aims continuously to raise the competence level through training and development of own staff and recruitment of new staff with high competences to manage the complex customer projects to the customers' satisfaction.

Future expectations

Management expects the level of activity to continue increasing in the coming years, and the effect of the already implemented efficiency improvements in the subsidiaries has created a sound foundation for continued positive results in the coming years.

RESULTATOPGØRELSE 25. JANUAR - 31. DECEMBER
INCOME STATEMENT 25 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen		Moder-	
	<i>Group</i>		<i>Parent company</i>	
Note	2018	2018	2018	2018
	kr.	kr.	kr.	kr.
	DKK	DKK	DKK	DKK
BRUTTOFORTJENESTE.....		78.047.370		-21.955
<i>GROSS PROFIT</i>				
Personaleomkostninger.....	1	-64.079.448		0
<i>Staff costs</i>				
Af- og nedskrivninger.....		-3.861.986		0
<i>Depreciation, amortisation and impairment losses</i>				
DRIFTSRESULTAT.....		10.105.936		-21.955
<i>OPERATING PROFIT</i>				
Resultat af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder.....		0		8.755.402
<i>Result of equity investments in subsidiaries and associates</i>				
Andre finansielle indtægter.....	2	127.625		0
<i>Other financial income</i>				
Andre finansielle omkostninger.....	3	-926.924		-2.150.194
<i>Other financial expenses</i>				
RESULTAT FØR SKAT.....		9.306.637		6.583.253
<i>PROFIT BEFORE TAX</i>				
Skat af årets resultat.....	4	-2.582.215		141.169
<i>Tax on profit/loss for the year</i>				
ÅRETS RESULTAT.....	5	6.724.422		6.724.422
<i>PROFIT FOR THE YEAR</i>				

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Koncernen		Moder-
	Note	Group	selskabet
		2018	2018
AKTIVER		kr.	kr.
ASSETS		DKK	DKK
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver.....		1.361.991	0
<i>Intangible fixed assets acquired</i>			
Goodwill.....		48.689.886	0
<i>Goodwill</i>			
Immaterielle anlægsaktiver.....	6	50.051.877	0
<i>Intangible fixed assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar.....		4.388.844	0
<i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>			
Indretning af lejede lokaler.....		429.516	0
<i>Leasehold improvements</i>			
Materielle anlægsaktiver.....	7	4.818.360	0
<i>Tangible fixed assets</i>			
Kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	70.854.934
<i>Equity investments in subsidiaries</i>			
Lejededpositum og andre tilgodehavender.....		218.350	0
<i>Rent deposit and other receivables</i>			
Finansielle anlægsaktiver.....	8	218.350	70.854.934
<i>Fixed asset investments</i>			
ANLÆGSAKTIVER.....		55.088.587	70.854.934
<i>FIXED ASSETS</i>			
Fremstillede færdigvarer og handelsvarer.....		10.891.230	0
<i>Finished goods and goods for resale</i>			
Varebeholdninger.....		10.891.230	0
<i>Inventories</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.....		43.907.228	0
<i>Trade receivables</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	8.181.230	0
<i>Contract work in progress</i>			
Andre tilgodehavender.....		2.792.650	0
<i>Other receivables</i>			
Tilgodehavende selskabsskat.....		9.960	0
<i>Corporation tax receivable</i>			
Tilgodehavende sambeskatningsbidrag.....		546.352	3.575.271
<i>Joint tax contribution receivable</i>			
Periodeafgrænsningsposter.....	10	623.833	0
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Tilgodehavender.....	56.061.253	3.575.271	
<i>Receivables</i>			
Likvide beholdninger.....		670.718	0
<i>Cash and cash equivalents</i>			
OMSÆTNINGSAKTIVER.....	67.623.201	3.575.271	
<i>CURRENT ASSETS</i>			
AKTIVER.....	122.711.788	74.430.205	
<i>ASSETS</i>			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Note	Koncernen	Moder-
		Group	selskabet
PASSIVER		2018	2018
EQUITY AND LIABILITIES		kr.	kr.
		DKK	DKK
Selskabskapital.....		1.050.000	1.050.000
<i>Share capital</i>			
Overført resultat.....		36.224.422	36.224.422
<i>Retained earnings</i>			
Forslag til udbytte.....		2.000.000	2.000.000
<i>Proposed dividend</i>			
EGENKAPITAL.....		39.274.422	39.274.422
EQUITY			
Hensættelse til udskudt skat.....	11	1.668.447	0
<i>Provision for deferred tax</i>			
Hensættelser til kapitalandele i dattervirksomheder.....		0	3.630.024
<i>Provisions for equity investments in subsidiaries</i>			
HENSATTE FORPLIGTELSE.....		1.668.447	3.630.024
PROVISION FOR LIABILITIES			
Banklån.....		26.000.000	26.000.000
<i>Bank loan</i>			
Leasingforpligtelser.....		2.354.623	0
<i>Lease liabilities</i>			
Langfristede gældsforpligtelser.....	12	28.354.623	26.000.000
Long-term liabilities			
Kortfristet del af langfristet gæld.....	12	3.229.573	1.869.324
<i>Short-term portion of long-term liabilities</i>			
Gæld til pengeinstitutter.....		725.972	0
<i>Bank debt</i>			
Modtagne forudbetalinger vedr. igangværende arbejder.....		2.849.379	0
<i>Prepayments received concerning work in progress</i>			
Igangværende arbejder for fremmed regning.....	9	4.322.986	0
<i>Contract work in progress</i>			
Modtagne forudbetalinger fra kunder.....		7.497.925	0
<i>Prepayments received from customers</i>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser.....		9.912.599	0
<i>Trade payables</i>			
Gæld, tilknyttede virksomheder.....		0	202.333
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat.....		2.929.015	2.929.015
<i>Corporation tax</i>			
Skyldigt sambeskatningsbidrag.....		0	505.087
<i>Joint tax contribution payable</i>			
Anden gæld.....		21.946.847	20.000
<i>Other liabilities</i>			
Kortfristede gældsforpligtelser.....	53.414.296	5.525.759	
Current liabilities			

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

	Koncernen	Moder-
	<i>Group</i>	<i>selskabet</i>
	<u>2018</u>	<u>2018</u>
PASSIVER (FORTSAT)	Note	2018
<i>EQUITY AND LIABILITIES (CONTINUED)</i>		<i>kr.</i>
		<i>DKK</i>
GÆLDSFORPLIGTELSER.....	81.768.919	31.525.759
<i>LIABILITIES</i>		
PASSIVER.....	122.711.788	74.430.205
<i>EQUITY AND LIABILITIES</i>		
Eventualposter mv.	13	
<i>Contingencies etc.</i>		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	14	
<i>Charges and securities</i>		

EGENKAPITALOPGØRELSE
EQUITY

	Koncernen			
	<i>Group</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 25. januar 2018..... <i>Equity at 25 January 2018</i>	1.050.000	0	0	1.050.000
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		31.500.000		31.500.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		4.724.422	2.000.000	6.724.422
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	1.050.000	36.224.422	2.000.000	39.274.422

	Moderselskabet				
	<i>Parent company</i>				
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation according to equity va</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Forslag til udbytte <i>Proposed dividend</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 25. januar 2018..... <i>Equity at 25 January 2018</i>	1.050.000	0	0	0	1.050.000
Overførsel til/fra andre poster..... <i>Transfers to/from other items</i>		-1.755.402	33.255.402		31.500.000
Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i>		8.755.402	-4.030.980	2.000.000	6.724.422
Overførsel af udbytte..... <i>Engelsk (Overførsel af udbytte)</i>		-7.000.000	7.000.000		
Egenkapital 31. december 2018..... <i>Equity at 31 December 2018</i>	1.050.000	0	36.224.422	2.000.000	39.274.422

PENGESTRØMSOPGØRELSE 25. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 25 JANUARY - 31 DECEMBER

	Koncernen
	<u>Group</u>
	2018
	kr.
	DKK
Årets resultat.....	6.724.422
<i>Profit/loss for the year</i>	
Årets afskrivninger tilbageført.....	3.861.986
<i>Reversed depreciation of the year</i>	
Tilbageførsel af realisationsavancer.....	-18.000
<i>Reversed realisation gains</i>	
Skat af årets resultat tilbageført.....	2.582.215
<i>Reversed tax on profit/loss for the year</i>	
Betalt selskabsskat.....	-2.116.825
<i>Corporation tax paid</i>	
Ændring i varebeholdninger.....	-1.281.163
<i>Change in inventory</i>	
Ændring i tilgodehavender.....	-30.640.145
<i>Change in receivables</i>	
Ændring i kortfristet gæld (ekskl. bank og skat).....	16.782.754
<i>Change in current liabilities (ex bank and tax)</i>	
PENGESTRØMME FRA DRIFTSAKTIVITET.....	-4.104.756
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITY	
Køb af immaterielle anlægsaktiver.....	-124.145
<i>Purchase of intangible fixed assets</i>	
Køb af materielle anlægsaktiver.....	-1.368.688
<i>Purchase of tangible fixed assets</i>	
Salg af materielle anlægsaktiver.....	18.000
<i>Sale of tangible fixed assets</i>	
Køb af finansielle anlægsaktiver.....	-65.000.000
<i>Purchase of financial assets</i>	
Salg af finansielle anlægsaktiver.....	78.000
<i>Sale of financial assets</i>	
PENGESTRØMME FRA INVESTERINGSAKTIVITET.....	-66.396.833
CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITY	
Kapitalforhøjelse og stiftelsesprovenu.....	32.550.000
<i>Proceeds from capital increase and formation</i>	
Afdrag på lån.....	-292.868
<i>Repayments of loans</i>	
Andre ændringer i langfristet gæld.....	27.869.324
<i>Other changes in long-term debt</i>	
PENGESTRØMME FRA FINANSIERINGSAKTIVITET.....	60.126.456
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITY	
ÆNDRING I LIKVIDER.....	-10.375.133
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	
Likvider 25. januar.....	10.319.879
<i>Cash and cash equivalents at 25 January</i>	
LIKVIDER 31. DECEMBER.....	-55.254
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT 31 DECEMBER	

PENGESTRØMSOPGØRELSE 25. JANUAR - 31. DECEMBER
CASH FLOW STATEMENT 25 JANUARY - 31 DECEMBER

Likvider 31. december specificeres således:

Specification of cash and cash equivalents at 31 December:

Likvide beholdninger.....	670.718
<i>Cash and cash equivalents</i>	
Gæld til pengeinstitutter.....	-725.972
<i>Bank debt</i>	
LIKVIDER, NETTOGÆLD.....	-55.254
CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET DEBT	

NOTER
NOTES

	Koncernen	Moder-	
	<i>Group</i>	<i>selskabet</i>	
	2018	2018	Note
	kr.	kr.	
	DKK	DKK	
Personaleomkostninger			1
<i>Staff costs</i>			
Antal personer beskæftiget i gennemsnit:			
<i>Average number of employees</i>			
Koncernen: 116			
<i>Group:</i>			
Moderselskabet: 1			
<i>Parent company:</i>			
Løn og gager.....	52.867.777	0	
<i>Wages and salaries</i>			
Pensioner	7.840.023	0	
<i>Pensions</i>			
Andre omkostninger til social sikring.....	1.209.743	0	
<i>Social security costs</i>			
Andre personaleomkostninger.....	2.161.905	0	
<i>Other staff costs</i>			
	64.079.448	0	
Vederlag til direktion.....	3.850.000	0	
<i>Remuneration of management</i>			
Vederlag til bestyrelse.....	295.000	0	
<i>Remuneration of board of directors</i>			
	4.145.000	0	
Andre finansielle indtægter			2
<i>Other financial income</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	0	0	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle indtægter i øvrigt.....	127.625	0	
<i>Other financial income</i>			
	127.625	0	
Andre finansielle omkostninger			3
<i>Other financial expenses</i>			
Tilknyttede virksomheder.....	0	2.333	
<i>Group enterprises</i>			
Finansielle omkostninger i øvrigt.....	926.924	2.147.861	
<i>Other financial expenses</i>			
	926.924	2.150.194	

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>	Note
	2018 kr. DKK	2018 kr. DKK	
Skat af årets resultat			4
<i>Tax on profit/loss for the year</i>			
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst.....	2.929.015	-141.169	
<i>Calculated tax on taxable income of the year</i>			
Regulering af udskudt skat.....	-346.800	0	
<i>Adjustment of deferred tax</i>			
	2.582.215	-141.169	
Forslag til resultatdisponering			5
<i>Proposed distribution of profit</i>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....	2.000.000	2.000.000	
<i>Proposed dividend for the year</i>			
Henlæggelser til reserve for nettoopsk. efter indre værdis metode.....	0	8.755.402	
<i>Allocation to reserve for net revaluation according to equity value method</i>			
Overført resultat.....	4.724.422	-4.030.980	
<i>Retained earnings</i>			
	6.724.422	6.724.422	
Immaterielle anlægsaktiver			6
<i>Intangible fixed assets</i>			
	Koncernen		
	<i>Group</i>		
	Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible fixed assets acquired</i>	Goodwill <i>Goodwill</i>	
Kostpris 25. januar 2018.....	7.236.371	125.000	
<i>Cost at 25 January 2018</i>			
Tilgang.....	124.145	51.028.702	
<i>Additions</i>			
Kostpris 31. december 2018.....	7.360.516	51.153.702	
<i>Cost at 31 December 2018</i>			
Afskrivninger 25. januar 2018.....	5.349.585	125.000	
<i>Amortisation at 25 January 2018</i>			
Årets afskrivninger.....	648.940	2.338.816	
<i>Amortisation for the year</i>			
Afskrivninger 31. december 2018.....	5.998.525	2.463.816	
<i>Amortisation at 31 December 2018</i>			
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	1.361.991	48.689.886	
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>			

NOTER
 NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

7

	Koncernen	
	<i>Group</i>	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, machinery, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
Kostpris 25. januar 2018.....	7.842.526	883.461
<i>Cost at 25 January 2018</i>		
Tilgang.....	885.599	483.089
<i>Additions</i>		
Afgang.....	-55.000	0
<i>Disposals</i>		
Kostpris 31. december 2018.....	8.673.125	1.366.550
<i>Cost at 31 December 2018</i>		
Af- og nedskrivninger 25. januar 2018.....	3.402.066	880.862
<i>Depreciation and impairment losses at 25 January 2018</i>		
Tilbageførsel af afskrivninger på afhændede aktiver.....	-55.000	0
<i>Reversal of depreciation of assets disposed of</i>		
Årets afskrivninger	937.215	56.172
<i>Depreciation for the year</i>		
Af- og nedskrivninger 31. december 2018.....	4.284.281	937.034
<i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2018</i>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	4.388.844	429.516
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>		
Finansielle leasingaktiver	3.755.569	
<i>Finance lease assets</i>		

NOTER
NOTES

Note

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

8

	Koncernen <i>Group</i>
	<u>Lejededpositum og andre tilgodehavender</u> <i>Rent deposit and other receivables</i>
Kostpris 25. januar 2018.....	296.350
<i>Cost at 25 January 2018</i>	
Afgang.....	-78.000
<i>Disposals</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	218.350
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	218.350
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	
	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	<u>Kapitalandele i dattervirk- somheder</u> <i>Equity investments in subsidiaries</i>
Tilgang.....	67.099.532
<i>Additions</i>	
Kostpris 31. december 2018.....	67.099.532
<i>Cost at 31 December 2018</i>	
Udloddet resultat	-5.000.000
<i>Dividend</i>	
Årets opskrivninger	11.094.218
<i>Revaluations for the year</i>	
Opskrivninger 31. december 2018.....	6.094.218
<i>Revaluation at 31 December 2018</i>	
Afskrivninger på goodwill.....	2.338.816
<i>Amortisation of goodwill</i>	
Af- og nedskrivninger på goodwill 31. december 2018.....	2.338.816
<i>Impairment losses and amortisation of goodwill at 31 December 2018</i>	
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2018.....	70.854.934
<i>Carrying amount at 31 December 2018</i>	

Goodwill
Goodwill

NOTER
NOTES
Note

Selskabet har erhvervet kapitalandele i årets løb. Goodwill af årets køb udgør 51.029 tkr.
The company acquired equity interests during the year. Goodwill on the acquisitions of the year is DKK ("000) 51,029.

Kapitalandele i dattervirksomheder
Investments in subsidiaries

Navn og hjemsted <i>Name and registered office</i>	Ejerandel <i>Ownership</i>
KIBO Sikring A/S, Kibæk.....	100 %
Mobile Gate Security A/S, Stilling.....	100 %
Security Shop Europe ApS, Stilling.....	100 %

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>
	2018 kr. DKK	2018 kr. DKK
Igangværende arbejder for fremmed regning		9
<i>Contract work in progress</i>		
Salgsværdi af periodens uafsluttede produktion.....	31.222.254	0
<i>Sales value of not completed production in the period</i>		
Acontofaktureringer.....	-27.364.010	0
<i>Invoiced on account</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto.....	3.858.244	0
<i>Contract work in progress, net</i>		
Der indregnes således:		
<i>Recognised as:</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (aktiver).....	8.181.230	0
<i>Contract work in progress (assets)</i>		
Igangværende arbejder for fremmed regning (passiver).....	-4.322.986	0
<i>Contract work in progress (liabilities)</i>		
	3.858.244	0

NOTER
NOTES

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>	
	2018 kr. DKK	2018 kr. DKK	Note
Periodeafgrænsningsposter			10
<i>Prepayments and accrued income</i>			
Omkostninger	623.833	0	
<i>Costs</i>			
	623.833	0	

Hensættelse til udskudt skat 11
Provision for deferred tax

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 differences between the carrying amount and the tax value of securities, receivables, intangible and tangible fixed assets, including recognised finance lease contracts.

	Koncernen <i>Group</i>	Moder- selskabet <i>Parent company</i>	
	2018 kr. DKK	2018 kr. DKK	
Udskudt skat 25. januar.....	2.015.247	0	
<i>Deferred tax at 25 January</i>			
Årets udskudte skat i resultatopgørelsen.....	-346.800	0	
<i>Deferred tax of the year, income statement</i>			
Udskudt skat 31. december.....	1.668.447	0	
<i>Provision for deferred tax at 31 December 2018</i>			

NOTER
 NOTES

Note

 Langfristede gældsforpligtelser
 Long-term liabilities

12

Koncernen					
<i>Group</i>					
31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018	
<i>31/12 2018 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2017 total liabilities</i>	<i>Repayment 2018</i>	
Banklån.....	27.869.324	1.869.324	0	0	4.630.676
<i>Bank loan</i>					
Leasingforpligtelser.....	3.714.872	1.360.249	279.882	4.088.358	976.425
<i>Lease liabilities</i>					
	31.584.196	3.229.573	279.882	4.088.358	5.607.101
Moderselskabet					
<i>Parent company</i>					
31/12 2018 gæld i alt	Afdrag næste år	Restgæld efter 5 år <i>Debt</i>	31/12 2017 gæld i alt	Afdrag 2018	
<i>31/12 2018 total liabilities</i>	<i>Repayment next year</i>	<i>outstanding after 5 years</i>	<i>31/12 2017 total liabilities</i>	<i>Repayment 2018</i>	
Banklån.....	27.869.324	1.869.324	0	0	4.630.676
<i>Bank loan</i>					
	27.869.324	1.869.324	0	0	4.630.676

NOTER
NOTES**Note****Eventualposter mv.**
*Contingencies etc.***13****Eventualforpligtelser**
*Contingent liabilities***Kontraktlige forpligtelser:****Operationel leasing**

Selskabet har indgået operationelle leasinger på varevogne og biler, der på balancetidspunktet udgør 10.413 tkr. i uopsigelighedsperioden, som udløber 4-75 mdr. efter statusdagen.

Andre kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået andre operationelle leasinger og lejeaftaler, der på balancetidspunktet udgør 1.369 tkr. i uopsigelighedsperioden, som udløber 6-45 mdr. efter statusdagen.

Huslejeforpligtelser

Selskabet har indgået huslejeforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør 761 tkr. i uopsigelighedsperioden, som udløber 3-15 mdr. efter statusdagen.

Arbejdsgarantier

Selskabet har stillet arbejdsgarantier for i alt 5.343 tkr.

*Contractual obligations:**Operating leases*

The company has entered into operating leases for trucks and cars which at the balance sheet date amount to DKK ('000) 10,413 in the period of non-terminability, which expires 4 to 75 months after the balance sheet date.

Other contractual obligations

The company has entered into other operating leases and tenancy contracts which at the balance sheet date amount to DKK ('000) 1,369 in the period of non-terminability, which expires 6 to 45 months after the balance sheet date.

Tenancy commitments

The company has tenancy commitments which at the balance sheet date amount to DKK ('000) 761 in the period of non-terminability, which expires 3 to 15 months after the balance sheet date.

Hæftelse i sambeskatningen*Joint liabilities*

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 2.929 tkr. pr. balancedagen.

The Danish companies of the Group are jointly and severally liable for tax on the Group's joint taxable income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax, etc.

Tax payable of the Group's joint taxable income amounts to DKK ('000) 2.929 at the balance sheet date.

NOTER
NOTES
Note
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
14
Charges and securities

Til sikkerhed for bankgæld på 726 tkr. har koncernen stillet virksomhedspant på nominelt 20.000 tkr. Virksomhedspantet omfatter følgende aktiver, hvis regnskabsmæssige værdi på balancedagen udgør:

The company has issued a company charge of a nominal amount of DKK ('000) 20,000 as security for bank debt of DKK ('000) 726. The company charge includes the following assets of a carrying amount at the balance sheet date of

Simple fordringer.....	43.240.799	0
<i>Unsecured claims relating to sales</i>		
Driftsinventar.....	4.818.360	0
<i>Operating equipment</i>		
Varebeholdninger.....	10.154.105	0
<i>Inventories</i>		
I alt.....	58.213.264	0
<i>In total</i>		

Moderselskabet har overfor dattervirksomheden KIBO Sikring A/S afgivet tabskaution for selskabets tilgodehavender hos søsterselskabet Mobile Gate Security A/S, som pr. 31. december 2018 udgør 7.098 tkr.

Moderselskabet har over for Spar Nord A/S stillet kapitalandelene i KIBO Sikring A/S og Mobile Gate Security A/S til sikkerhed for alt mellemværende. Bankengagementet udgør pr. 31. december 2018 i alt 27.869 tkr. mens kapitalandelen i tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2018 udgør 67.164 tkr inkl. indregnet goodwill ved erhvervelsen.

The parent company has issued a loss guarantee to the subsidiary KIBO Sikring A/S for the company's receivables from the sister company Mobile Gate Security A/S, which amounts to DKK ('000) 7,098 at 31 December 2018.

The parent company has provided the equity interests in KIBO Sikring A/S and Mobile Gate Security A/S as security for all accounts. The bank engagement totals DKK ('000) 27,869 at 31 December 2018 whereas the equity interest in group enterprises is DKK ('000) 67,164 at 31 December 2018, including recognised goodwill at the acquisition.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for KIBO Security Group ApS for 2018 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse C, mellemstor virksomhed.

Årsrapporten er udarbejdet efter følgende regnskabspraksis.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet KIBO Security Group ApS samt dattervirksomheder, hvori KIBO Security Group ApS direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

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 indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Erhvervede virksomheder indregnes i koncernregnskabet efter overtagelsesmetoden, med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er anvendt en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

The Annual Report of KIBO Security Group ApS for 2018 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class C, medium enterprise.

The Annual Report is prepared with the following accounting principles.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements include the parent company KIBO Security Group ApS and its subsidiaries in which KIBO Security Group ApS directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or in any other way has a controlling influence. Enterprises in which the group holds between 20% and 50% of the voting rights and exercises significant, but not controlling influence, are considered associates, see the group structure.

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. At calculation of the fair value of investment properties 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.

Positive forskelsbeløb mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser indregnes under immaterielle anlægsaktiver som goodwill og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid. Negative forskelsbeløb indregnes i resultatopgørelsen ved anskaffelsen. Forskelsbeløbet fra erhvervede virksomheder udgør 51.029 tkr.

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

Hvor der leveres produkter med høj grad af individuel tilpasning, foretages indregning i nettoomsætningen i takt med, at produktionen udføres, hvorved omsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder (produktionsmetoden). Denne metode anvendes, når de samlede indtægter og omkostninger på kontrakten og færdiggørelsesgraden på balancedagen kan skønnes pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Når resultatet af en entreprisekontrakt ikke kan skønnes pålideligt, indregnes omsætningen kun svarende til de medgåede omkostninger, i det omfang det er sandsynligt, at de vil blive genindvundet.

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.

Positive differences between acquisition value and market value of acquired and identified assets and liabilities are recognised in intangible fixed assets as goodwill and amortised systematically in the income statement under an individual assessment of the useful life. Negative differences are recognised in the income statement at acquisition. Differences from acquired enterprises amount to DKK ('000) 51.029.

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.

Where products with a high degree of individual adjustments are delivered, recognition in net revenue is made as and when the production progresses, the net revenue being equal to the sales value of the work performed for the year (the production method). This method is applied when the total income and expenses regarding the contract and the degree of completion at the balance sheet date can be reliably assessed, and it is likely that the financial benefits will flow to the company.

When the result of contract work cannot be assessed reliably, revenue is only recognised corresponding to related costs to the extent that it is likely that they will be recovered.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, 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 acontoskatteordningen 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****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, operating 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.

Income from 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**

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Erhvervet goodwill måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Goodwill afskrives lineært over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

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 20 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.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger eller til genindvindingsværdien, hvor denne er lavere. Patenter afskrives over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Patents and licences are measured at the lower of cost less accumulated amortisation or the recoverable amount. Patents are amortised over the remaining patent term and licences are amortised over the term of the agreement, however, no more than 8 years.

Materielle anlægsaktiver

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar og indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Tangible fixed assets

Other plant, fixtures and equipment and leasehold improvements are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

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

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

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.

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.

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

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

	Brugstid Useful life	Restværdi Residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plant, fixtures and equipment</i>	3-5 år	0-20 %
Indretning af lejede lokaler..... <i>Leasehold improvements</i>	5 år	0-20 %

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

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Leasingkontrakter**

Leasingkontrakter vedrørende materielle anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen som aktiver. Aktiverne måles ved første indregning i balancen til opgjort kostpris svarende til dagsværdi eller (hvis lavere) nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod som diskonteringsfaktor eller en tilnærmet værdi for denne. Finansielt leasede aktiver afskrives som koncernens og selskabets øvrige tilsvarende materielle anlægsaktiver.

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

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.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden med omvurdering af alle identificerede aktiver og forpligtelser til dagsværdi på overtagelsesdagen. Dagsværdien er opgjort på baggrund af handler på et aktivt marked, alternativt beregnet ved anvendelse af almindeligt accepterede værdiansættelsesmodeller. Ved beregning af dagsværdi på investeringsejendomme er gjort anvendelse af en discounted cash flow model på baggrund af tilbagediskontering af den fremtidige indtjening. Driftsmidler er opført til dagsværdi på baggrund af indhentede valuarvurderinger, som bygger på en samlet vurdering af maskinparken.

Lease contracts

Lease contracts relating to tangible fixed assets where the company bears all material risks and benefits attached to the ownership (finance lease) are recognised as assets in the balance sheet. The assets are at the initial recognition measured at calculated cost equal to the lower of fair value and present value of the future lease payments. The internal interest rate of the lease contract is used as discounting factor or an approximate value when calculating the present value. Finance lease assets are depreciated similarly to the company's other tangible fixed assets.

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

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

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. At 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 equipments.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Koncerngoodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Koncerngoodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør 5-20 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af de erhvervede virksomheders markedsposition og indtjeningsprofil samt branchemæssige forhold.

Consolidated goodwill is amortised over the expected useful life determined on the basis of management's experience within the individual lines of business. Consolidated goodwill is amortised on a straight-line basis over the period of amortisation which is estimated to 5 to 20 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 condition.

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

Net revaluation of investments in subsidiaries 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.

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.

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 receivables, 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.

Deposita omfatter huslejedeposita, som indregnes og måles til kostpris. Der afskrives ikke på depasita.

Deposits include rental deposits which are recognised and measured at amortised cost. Deposits are not depreciated.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver samt finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of intangible fixed and tangible assets together with fixed assets, which are not measured at fair value, are valued on an annual basis for indications of impairment other than that reflected by amortisation and depreciation.

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

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.

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.

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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 hjælpe-materialer opgøres som anskaffelsespris med til-læg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer, direkte løn og indirekte pro-duktionsomkostninger. Indirekte produktionsom-kostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr, omkostninger til fabriksadministration og ledelse samt aktiverede udviklingsomkostninger vedrørende produkterne.

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 imøde-gåelse af forventede tab.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdig-gørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværen-de arbejde.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under ak-tiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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. Indirect production costs include indirect mate-rials and payroll and maintenance and depreci-ation of the machines, factory buildings and equipment used in the production process, cost of factory administration and management and capitalised development costs relating to the products.

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.

Contract work in progress

Work in progress on contract is measured at the sales value of the work performed. The sales value is measured on the basis of the degree of completion on the balance sheet date and the total anticipated revenue related to the specific piece of work in progress.

Accruals, assets

Accruals recognised as assets include costs incur-red relating to the subsequent financial year.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***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.

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 tax-on-account 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 will 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 for short-term liabilities usually corresponds to the nominal value.

PENGESTRØMSOPGØRELSE**CASH FLOW STATEMENT**

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Under henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, har selskabet undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse. Der er udarbejdet en pengestrømsopgørelse for koncernen.

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.

With reference to Section 86(4) of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared a cash flow statement. A cash flow statement has been prepared for the Group.

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.