

---

# *Gemalto Danmark A/S*

*Borupvang 1 B, DK-2750 Ballerup*

## **Årsrapport for 2017**

*Annual Report for 2017*

---

CVR-nr : 16882194

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets  
ordinære generalforsamling  
den 6/6 2018

The Annual Report was  
presented and adopted at  
the Annual General  
Meeting of the Company  
on 6/6 2018  
Dirigent  
Chairman



## Indholdfortegnelse

### *Contents*

Ledelsespåtegning .....	1
<i>Management's Statement</i> .....	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning .....	2
<i>Independent auditor's report</i> .....	2
Selskabsoplysninger .....	6
<i>Company Information</i> .....	6
Hoved- og nøgletal .....	7
<i>Financial Highlights</i> .....	7
Ledelsesberetning .....	8
<i>Management's Review</i> .....	8
Resultatopgørelse 1 januar - 31. December .....	10
<i>Income Statement 1 January - 31 December</i> .....	10
Balance 31 December .....	11
<i>Balance Sheet 31 December</i> .....	11
Egenkapitalopgørelse 31 december .....	13
<i>Statement of the Changes in Equity 31 December</i> .....	13
Noter til årsregnskabet .....	14
<i>Notes to the Financial Statements</i> .....	14

## Ledelsespåtegning Management's Statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Gemalto Danmark A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

4. juni 2018  
Ballerup d. ~~maj 2018~~  
Ballerup, May 2018  
4. juni 2018

Direktion  
Executive Board



Peter Nordstrand

Bestyrelse  
Board of Directors



Tommi Nordberg  
Formand  
Chairman



Daniel Nygren

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of Gemalto Danmark A/S for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2017 of the Company and of the results of the Company operations for 2017.

In our opinion, Management's Review includes a true and fair account of the matters addressed in the Review.

We recommend that the Annual Report to be adopted at the Annual General Meeting.



Tommi Marjakaarto



Antti Leskinen

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

### **Til kapitalejeren i Gemalto Danmark A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Gemalto Danmark A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr.31. december 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

#### **Grundlag for konklusion**

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

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

### **To the shareholder of Gemalto Danmark A/S**

#### **Opinion**

We have audited the financial statements of Gemalto Danmark A/S for the financial year 1 January – 31 December 2017 comprising income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

#### **Basis for opinion**

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

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

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control that Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

- identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- 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 virksomhedens 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.
- tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance as to whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements may 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 financial statement users made on the basis of these financial statements. As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- identify and assess the risks of material misstatement of the 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 Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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

- konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.
- conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

### Statement on the Management's review

Management is responsible for the Management's review.

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

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

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

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

København, d.4 juni 2018

*Copenhagen, 4 June 2018*

**KPMG**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 25 57 81 98



Kenn W. Hansen

statsaut. Revisor

MNE-no. 30154

## Selskabsoplysninger *Company Information*

Selskabet  
*The Company*

Gemalto Danmark A/S  
Borupvang 1 B  
DK-2750 Ballerup

CVR-nr.: 16 88 21 94  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January -31 December*  
Hjemstedskommune: Ballerup  
*Municipality of reg. office: Ballerup*

Bestyrelse  
*Board of Directors*

Tommi Nordberg, formand (Chairman)  
Tommi Marjakaarto  
Daniel Nygren  
Antti Leskinen

Direktion  
*Executive Board*

Peter Nordstrand

Revision  
*Auditors*

KPMG  
Dampfærgevej 28  
2100 København Ø

CVR-nr.: 25578198  
*CVR No:*

**Koncernregnskab**  
*Consolidated Financial Statements of The Company*

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moderselskabet Gemalto NV.  
*Company is included in the Group Financial Statements of Gemalto NV.*

Koncernregnskabet for Gemalto NV kan rekvireres på hjemmesiden eller på følgende adresse:  
*The Consolidated Financial Statements of Gemalto NV may be obtained at the internet site or at the following address:*

<https://www.gemalto.com/investors-site/Documents/2018/Annual-report-2017.pdf>

Gemalto Danmark A/S  
Borupvang 1 B  
2750 Ballerup



## Hoved- og nøgletal Financial Highlights

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

Seen over a five-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2017	2016	2015	2014	2013
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Resultat</b>					
<b>Profit &amp; loss</b>					
Bruttofortjeneste	29 126	30 834	28 075	24 342	24 849
<i>Gross profit/loss</i>					
Resultat før finansielle poster	3 350	3 862	3 426	3 375	3 755
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>					
Resultat af finansielle poster	-119	-78	157	-16	-29
<i>Net financials</i>					
Årets resultat	2 519	2 943	2 706	2 490	2 748
<i>Net profit/loss for the year</i>					
<b>Balance</b>					
<b>Balance sheet</b>					
Balancesum	68 807	69 792	95 927	77 985	80 169
<i>Balance sheet total</i>					
Investering i materielle anlægsaktiver	1 108	3 914	1 673	2 226	914
<i>Investment in property, plant and equipment</i>					
Antal medarbejdere	42	41	40	38	37
<i>Number of employees</i>					
<b>Nøgletal i % Ratios</b>					
Afkastningsgrad	4,9%	5,5%	3,6%	4,3%	4,7%
<i>Return on assets</i>					
Soliditetsgrad	81,6%	76,8%	70,50 %	83,30 %	77,90 %
<i>Solvency ratio</i>					
Forrentning af egenkapital	4,6%	4,9%	4,10 %	3,90 %	4,50 %
<i>Return on equity</i>					

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforeningens anbefalinger "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Definitioner fremgå af anvendt regnskabspraksis.

Financial Ratios are calculated in accordance with the guidelines issued by the Danish Society of Financial Analysts "Recommendations and Financial Ratios 2015". Definitions are described in Accounting Policies.

## Ledelsesberetning *Management's Review*

### Hovedaktivitet

Gemalto Danmark's hovedforretningsområder har i 2017 været administration, personalisering og distribution af betalingskort til banker og finansielle institutioner, chipkort til bl.a. den kollektive trafik, samt identitetsprodukter og løsninger, hvoraf danske pas udgør størstedelen. Inden for den offentlige sektor har selskabet desuden leveret personaliserede EU fartskrivekort, EU opholdskort og sikkerhedsdokumenter (jf. Schengenaftalen).

### Markedsoverblik

Gemalto Danmark er en del af den internationale koncern Gemalto, som på verdensplan er førende inden for digital sikkerhed.

For yderligere informationer om koncernens strategi, markedsoverblik, CSR mv. henvises til koncernens årsrapport som findes på følgende link -

<https://www.gemalto.com/investors-site/Documents/2018/Annual-report-2017.pdf>

### Vurdering af driftsmæssige risici og andre usikkerhedsfaktorer

Gemalto Danmark A/S er en del af Gemalto koncern, som bærer hovedansvaret for Gemalto Danmark A/S's risici.

Gemalto Danmark A/S vurderes til at være eksponeret for følgende risici:

For identitetsprodukter strengere servicekrav kombineret med en svag langsigtet økonomisk udvikling på mange større markeder komplicerer yderligere risikovurderingen. Desuden kan den politiske ustabilitet i Europa og de nærliggende områder forsinke væksten.

Med hensyn til forretningsaktiviteter i forbindelse med Secure Transactions har selskabets konkurrenceposition ikke ændret sig betydeligt. De fleste kunders krav er baseret i internationale regler og standarder.

Koncernen er forberedt på tekniske risici i forbindelse med nye produkter gennem omfattende testpraksis, der har til formål at give tilstrækkelig kendskab til eventuelle risici relateret til produkterne og eliminere sådanne risici.

Ingen andre specifikke risici eller usikkerhedsfaktorer anses for at være relateret til virksomhedens forretningsaktiviteter.

### Main activity

Gemalto Danmark's main business area in 2017 was the administration, personalisation, and distribution of payment card to banks and financial institutions, chip cards i.a. for public transport, identity products and - solutions, whereof Danish passports represent the majority. In the public sector, the Company has furthermore delivered personalized EU tachograph cards, EU residence permit cards and security documents (cf. the Schengen Agreement).

### Market overview

Gemalto Danmark is part of the international Gemalto Group, which is worldwide leading within digital security.

For further information of the Group strategy, marketview, CSR etc., please see the Group annual report

<https://www.gemalto.com/investors-site/Documents/2018/Annual-report-2017.pdf>

### Assesment of operational risks and unsertanty factors

Gemalto Danmark A/S operates as part of the Gemalto Group, which bears the main responsibility for its risces.

Gemalto Danmark A/S is estimated to be exposed to the following risks:

In Government programs, stricter service requirements, combined with weak long-term economic development in many major markets, are further increasing the complexity of risk assessment. In addition, political instability in Europe and it nearby areas may slow down the growth.

With regard to business operations related to Secure Transactions, the company competitive position has not changed significantly. Most customer requirements are based on international regulations and standards.

The Group has prepared for technical risks related to new products through extensive testing practices, which are intended to provide sufficient familiarity with any risks related to the products and to eliminate such risks.

No other specific risks or uncertainty factors are considered to be related to the company business operations.

## **Ledelsesberetning** *Management's Review*

### **Miljøforhold**

Grundet vores aktiviteter er det vurderet, at disse ikke har en væsentlig påvirkning på det eksterne miljø.

### **Udvikling i året**

Selskabets resultatopgørelse for 2017 udviser et overskud på TDKK 2.519, og selskabets balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på TDKK 56.136.

### **Målsætninger og forventninger for det kommende år**

Ledelsen forventer et resultat for 2018, der er på niveau med årets resultat

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr 31. december 2017 samt resultat af selskabets aktiviteter for 2017 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Environmental impact**

Due to the nature of activity of the Company it is considered not to have any significant impact on the environment.

### **Development in the year**

The income statement of the Company for 2017 shows a profit of TDKK 2.519, and at 31 December 2017 the balance sheet of the Company shows Equity of TDKK 56.136.

### **Targets and expectations for the year ahead**

Management expect a profit in 2018, in line with the profit for the year.

### **Uncertainty relating to recognition and Measurement**

Recognition and measurement in the Annual Report have not been subject to any uncertainty.

### **Unusual events**

The financial position at 31 December 2017 of the Company and the results of the activities of the Company for the financial year for 2017 have not been affected by any unusual events.

**Resultatopgørelse 1 januar - 31. December**  
*Income Statement 1 January - 31 December*

	<u>NOTE</u>	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
<b>Bruttoforteneste</b>		<b>29.126</b>	<b>30.834</b>
<i>Gross profit/loss</i>			
Personaleudgifter <i>Staff expenses</i>	1	-24.092	-25.075
Af- og nedskrivning af og materielle anlægsaktiver <i>Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment</i>	2	-1.684	-1.897
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>3.350</b>	<b>3.862</b>
<i>Profit/loss before financial income and expenses</i>			
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	3	135	50
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>		-254	-128
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.231</b>	<b>3.784</b>
<i>Profit/loss before tax</i>			
Skat af årets resultat <i>Tax on the profit for the year</i>	4	-712	-841
<b>Årets resultat</b>	5	<b>2.519</b>	<b>2.943</b>
<i>Profit for the year</i>			

**Balance 31 December**  
*Balance Sheet 31 December*

**Assets**

*Aktiver*

	<u>NOTE</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
		TDKK	TDKK
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		4.065	4.173
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		310	302
Indretning, lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>		989	1.465
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Property, plant and equipment</i>	6	<u>5.365</u>	<u>5.940</u>
<b>Anlægsaktiver</b> <i>Fixed Assets</i>		<u>5.365</u>	<u>5.940</u>
<b>Varebeholdninger</b> <i>Inventories</i>		<u>4.830</u>	<u>7.042</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		19.937	23.889
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		30.297	28.506
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		294	379
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>	7	2.416	1.877
<b>Tilgodehavende</b> <i>Receivables</i>		<u>52.944</u>	<u>54.651</u>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<u>5.668</u>	<u>2.159</u>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current Assets</i>		<u>63.442</u>	<u>63.852</u>
<b>Aktiver</b> <b>Assets</b>		<u>68.807</u>	<u>69.792</u>

**Balance 31 December**  
**Balance Sheet 31 December**

**Passiver**

**Liabilities and Equity**

	<u>NOTE</u>	<u>2017</u> TDKK	<u>2016</u> TDKK
Selskabskapital		3.001	3.001
<i>Share capital</i>			
Overkurs ved emission		38.999	38.999
<i>Share premium account</i>			
Overført resultat		14.136	11.618
<i>Retained earnings</i>			
<b>Egenkapital</b>		<b><u>56.136</u></b>	<b><u>53.618</u></b>
<b>Equity</b>			
Andre hensættelser	8	1.435	1.435
<i>Other provisions</i>			
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b><u>1.435</u></b>	<b><u>1.435</u></b>
<b>Provisions</b>			
Leverandører af varer og tjenesteydelser		738	1.163
<i>Trade payables</i>			
Gæld til tilknyttede virksomheder		1.594	4.456
<i>Payables to group enterprises</i>			
Selskabsskat		166	129
<i>Corporation tax</i>			
Anden gæld		8.738	8.991
<i>Other payables</i>			
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>11.236</u></b>	<b><u>14.739</u></b>
<b>Short-term debt</b>			
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>12.671</u></b>	<b><u>16.174</u></b>
<b>Debt</b>			
<b>Passiver</b>		<b><u>68.807</u></b>	<b><u>69.792</u></b>
<b>Liabilities and equity</b>			
Eventualforpligtelser og øvrige økonomiske forpligtelser	9		
<i>Contingent asstes, liabilities and other financial obligations</i>			
Ejerforhold	10		
<i>Ownership</i>			
Begivenheder efter balancedagen	11		
<i>Subsequent events</i>			
Regnskabspraksis	12		
<i>Accounting policies</i>			

**Egenkapitalopgørelse 31 december**  
**Statement of the Changes in Equity 31 December**

	Selskabs kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	Foreslået ud- bytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Share capital</i>	<i>Share premium account</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the year</i>	<i>Total</i>
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Egenkapital 1 Januar 2017</b>	<b>3 001</b>	<b>38 999</b>	<b>11 618</b>	<b>0</b>	<b>53 618</b>
<i>Shareholders' equity at 1 January 2017</i>					
Årets resultat	0	0	2 519	0	2 519
<i>Profit for the year</i>					
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>3 001</b>	<b>38 999</b>	<b>14 136</b>	<b>0</b>	<b>56 136</b>
<i>Equity at 31 December 2017</i>					

Selskabskapitalen på t.kr. 3.001 er fordelt i aktier i multipla af kr. 1.000. Aktierne er ikke opdelt i klasser.  
 Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

*The share capital of DKK 3.001 thousand is distributed on shares in multiples of DKK 1.000. The shares are not divided into classes.  
 There have been no changes in the share capital during the last 5 years.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 1 Personaleomkostninger

##### Staff Expenses

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	TDKK	TDKK
Lønninger	20.890	21.562
<i>Wages and salaries</i>		
Pensioner	2.124	2.084
<i>Pensions</i>		
Andre omkostninger til social sikring	371	393
<i>Other social security expenses</i>		
Øvrige personaleafledte udgifter	707	1.036
<i>Other social security costs</i>		
	<u>24.092</u>	<u>25.075</u>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion:</b>	<u>1.400</u>	<u>2.244</u>
<i>Including remuneration to the Executive Board</i>		
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejder	<u>42</u>	<u>41</u>
<i>Average number of employees</i>		

#### 2 Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver

##### Depreciation, amortisation and impairment of property, plant and equipment

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	TDKK	TDKK
Produktionsanlæg og maskiner	1.043	1.084
<i>Plant and machinery</i>		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	132	133
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		
Indretning af lejede lokaler	509	680
<i>Leasehold improvements</i>		
<b>Afskrivninger i alt</b>	<u>1.684</u>	<u>1.897</u>
<i>Depreciation total</i>		



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 3 Finansielle Indtægter

##### Financial Income

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Renteindtægter tilknyttede virksomheder <i>Interest received from group enterprises</i>	27	33
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	108	17
	<u>135</u>	<u>50</u>

#### 4 Skat af årets resultat

##### Tax on profit/loss for the Year

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Årets aktuelle skat <i>Current tax for the year</i>	627	809
Årets udskudte skat <i>Deferred tax for the year</i>	86	22
Regulering af udskudt skat vedr tidligere år <i>Adjustment of the deferred income for prior year</i>	0	10
	<u>712</u>	<u>841</u>

#### 5 Resultatdisonering

##### Distribution of profit

	2017	2016
	TDKK	TDKK
Forslag til resultatdisonering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>		
Overført resultat <i>Retained earnings</i>	2.519	2.943
	<u>2.519</u>	<u>2.943</u>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 6 Materielle anlægsaktiver

##### Property, Plan and Equipment

	Produktions- anlæg og maskiner <i>Plant and Machinery</i>	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>
<b>Kostpris 1. januar 2017</b> <i>Cost at 1 January 2017</i>	37.719	1.774	13.463
Tilgang i årets løb <i>Additions of the year</i>	935	140	33
<b>Kostpris 31 december 2017</b> <i>Cost at 31 December 2017</i>	<b>38.654</b>	<b>1.914</b>	<b>13.496</b>
<b>Ned- og afskrivninger 1 januar 2017</b> <i>Impairment losses and depreciation 1 January 2017</i>	33.546	1.472	11.998
Årets afskrivninger <i>Depreciation of the year</i>	1.043	132	509
<b>Ned- og afskrivninger 31 december</b> <i>Impairment losses and Depreciation 31 December 2017</i>	<b>34.589</b>	<b>1.604</b>	<b>12.507</b>
<b>Bøgført værdi, 31 december 2017</b> <i>Book value at 31 December 2017</i>	<b>4.065</b>	<b>310</b>	<b>989</b>
Afskrives over <i>Amortised over</i>	3 - 9 år 3 - 9 years	3 - 5 år 3 - 5 years	5 - 10 år 5 - 10 years

#### 7 Periodeafgrænsningsposter

##### Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og løn.

*Prepayments consist of prepaid rent, insurance premiums, subscriptions and salary expenses.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 8 Andre hensættelser

##### Other provisions

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	TDKK	TDKK
Hensættelse til reetablering af lejede bygninger	<u>1.435</u>	<u>1.435</u>
<i>Dilapidation cost provision</i>		

#### 9 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

##### Contingent Assets, Liabilities and Other Financial Obligations

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	TDKK	TDKK
<b>Leje- og leasingkontrakter</b>		
<i>Rental agreements and leases</i>		
Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
<i>Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:</i>		
Inden for 1 år	268	251
<i>Within 1 year</i>		
Mellem 1 og 5 år	2.765	3.672
<i>Between 1 and 5 year</i>		
	<u>3.033</u>	<u>3.923</u>

Der er ikke andre sikkerhedstillelser og eventualforpligtelser pr 31. december 2017

*There are no other securities and contingent liabilities at 31 December 2017.*

## **Noter til årsregnskabet**

### *Notes to the Financial Statements*

#### **10 Nærstående Parter**

##### ***Related Parties***

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller 5 % af selskabskapitalen:

*The following shareholder is recorded in the Company's register of shareholders as holding at least 5% of the votes or at least 5% of the share capital:*

Gemalto NV, Barbara Strozzilaan 382 1083 HN Amsterdam, Holland  
*Gemalto NV, Barbara Strozzilaan 382 1083 HN Amsterdam, The Netherlands*

Gemalto Danmark A/S er en del af koncernregnskabet for Gemalto NV, Barbara Strozzilaan 382 1083 HN Amsterdam, Holland. Koncernregnskabet for Gemalto NV kan rekvireres på følgende hjemmeside:  
<https://www.gemalto.com/investors-site/Documents/2018/Annual-report-2017.pdf>

*Gemalto Danmark A/S is part of Gemalto NV, Barbara Strozzilaan 382 1083 HN Amsterdam, The Netherlands. Group Annual Report can be downloaded from the following internet site:*  
<https://www.gemalto.com/investors-site/Documents/2018/Annual-report-2017.pdf>

##### **Transaktioner med nærstående parter**

Gemalto Danmark A/S har valgt ikke at oplyse om transaktioner med nærtstående parter, idet disse er foregået på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.

##### **Related Party Transactions:**

In pursuance of Section 98(vii) of the Danish Financial Statements Act, Gemalto Danmark A/S have chosen not to give information about the transactions with related parties, as these transactions are carried out on normal market conditions.

#### **11 Begivenheder efter balancedagen**

##### ***Subsequent events***

Der er ikke efter balance dagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelse af årsrapporten.  
*No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.*

## 12 Regnskabspraksis *Accounting Policies*

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Gemalto Danmark A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2017 er aflagt i TDKK.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §86, stk. 4 undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse, idet selskabet indgår i pengestrømsopgørelse for Gemalto NV koncernen.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

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

### Basis of Preparation

The Annual Report of Gemalto Danmark A/S for 2017 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

The accounting policies applied are unchanged from last year.

The Annual Report for 2017 is presented in TDKK.

In pursuance of Section 86(iv) of the Danish Financial Statements Act, Gemalto Danmark A/S has omitted preparing a cash flow statement, as the Company is included in the cash flow statement of the Gemalto NV Group.

### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognized. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortization, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

## **Regnskabspraksis** **Accounting Policies**

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

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

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

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

### **Omregning af fremmed valuta**

### **Translation policies**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Gains and losses arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement. Where foreign exchange transactions are considered hedging of future cash flows, the value adjustments are recognised directly in equity.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles 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 have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the transaction date rates are recognised in financial income and expenses in the income statement.

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

Fixed assets acquired in foreign currencies are measured at the transaction date rates.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Resultatopgørelsen**

#### **Bruttofortjeneste**

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er nettoomsætningen ikke oplyst i årsrapporten.

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang.

Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets hovedaktivitet.

#### **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

### **Income Statement**

#### **Gross profit/loss**

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, revenue has not been disclosed in the Annual Report.

#### **Revenue**

Revenue is recognised in the income statement when delivery and transfer of risk has been made before year end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

#### **Other external expenses**

Other external expenses comprise expenses for premises, sales and distribution as well as office expenses, etc.

#### **Staff expenses**

Staff expenses comprise wages and salaries as well as payroll expenses.

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

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise amortisation, depreciation and impairment of property, plant and equipment.

#### **Other operating income and expenses**

Other operating income and other operating expenses comprise items of a secondary nature to the core activities of the enterprise.

#### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and changes in deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

## **Regnskabspraksis** *Accounting Policies*

### **Balancen**

#### **Materielle anlægsaktiver**

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

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egne fremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til lønforbrug, materialer, komponenter og underleverandører.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsanlæg og maskiner 3-9 år  
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 år  
Indretning af lejede lokaler 5-10 år

#### **Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

#### **Varebeholdninger**

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

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

### **Balance Sheet**

#### **Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and less any accumulated impairment losses.

Cost comprises the cost of acquisition and expenses directly related to the acquisition up until the time when the asset is ready for use. In the case of assets of own construction, cost comprises direct and indirect expenses for labor, materials, components and sub-suppliers.

Depreciation based on cost reduced by any residual value is calculated on a straight-line basis over the expected useful lives of the assets, which are:

Plant and machinery and equipment 3-9 years  
Other fixtures and fittings, tools 3-5 years  
Leasehold improvements 5-10 years

#### **Impairment of fixed assets**

The carrying amounts of property, plant and equipment are reviewed on an annual basis to determine whether there is any indication of impairment other than that expressed by amortisation and depreciation.

If so, the asset is written down to its lower recoverable amount.

#### **Inventories**

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected sales sum.



## Regnskabspraksis Accounting Policies

### Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

**Periodeafgrænsningsposter** Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

### Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser består af hensættelse til istandsættelse af lejede lokaler ved fraflytning og indregnes, når selskabet som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

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

### Finansielle gældsforpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

### Prepayments

Prepayments comprise prepaid expenses concerning rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

### Provisions

Provisions consist of provisions for refurbishment of rented premises by vacating and are recognised when - in consequence of an event occurred before or on the balance sheet date - the Company has a legal or constructive obligation and it is probable that economic benefits must be given up to settle the obligation.

### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in 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 will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallize as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognized in the income statement.

### Financial debts

Other debts are measured at amortized cost, substantially corresponding to nominal value.

**Regnskabspraksis**  
**Accounting Policies**

Hoved- og nøgletal

**Financial Highlights**

Forklaring af nøgletal

**Explanation of financial ratios**

Afkastningsgrad

Resultat før finansielle poster x 100

---

Samlede aktiver

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100

---

Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100

---

Gennemsnitlig egenkapital

Return on Assets

Profit before financials x 100

---

Total assets

Solvency Ratio

Equity at Year End x 100

---

Total assets at year end

Return on Equity

Net Profit for the Year x 100

---

Average equity