



Kappelskov Revision
Godkendt Revisionsaktieselskab

Årsrapport

ANNUAL REPORT

1. januar - 31. december 2017

Stragen Nordic A/S

Helsingørsgade 8,c, postboks 195
3400 Hillerød
CVR-nummer: 26717825

Godkendt på selskabets generalforsamling, den / 2018
Approved at the annual General Meeting of the Company on / 2018

Jan Tétard
Dirigent

Chairman of the meeting

INDHOLDSFORTEGNELSE
TABLE OF CONTENTS

Påtegninger <i>Statements and reports</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's statement</i>	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	3
Ledelsesberetning mv. <i>Management commentary and other company details</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company information</i>	7
Ledelsesberetning <i>Management commentary</i>	8
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017 <i>Financial statements 1. januar - 31. december 2017</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	9
Resultatopgørelse <i>Income statement</i>	15
Balance <i>Balance sheet</i>	16
Noter <i>Notes</i>	18

LEDELSESPÅTEGNING
MANAGEMENT'S STATEMENT

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for perioden 1. januar - 31. december 2017 for Stragen Nordic A/S.

Today the Executive Board has discussed and approved the Annual Report of Stragen Nordic A/S for the period 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The Annual Report has been prepared in conformity with the Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for perioden 1. januar - 31. december 2017.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's assets, equity, liabilities and financial position at 31. December 2017 and of its financial performance for the period 1. January - 31. December 2017.

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

In our opinion the Management commentary includes a fair review of the matters described.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

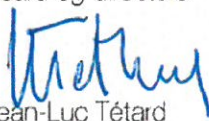
We recommend that the Annual Report be approved by the Annual General Meeting.

Hillerød, den 25. april 2018

Direktion
Executive Board

Jan Tétard

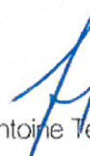
Bestyrelse
Board of directors



Jean-Luc Tétard
Formand
Chairman



Jan Tétard



Antoine Tétard

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejerne i Stragen Nordic A/S
To the shareholders in Stragen Nordic A/S

Konklusion

Conclusion

Vi har revideret årsregnskabet for Stragen Nordic A/S for perioden 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the Financial Statements of Stragen Nordic A/S for the period 1. januar - 31. december 2017, which comprise income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared under the Financial Statements Act.

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

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31. december 2017, and of the results of the Company operations for the period 1. januar - 31. december 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Grundlag for konklusion

Basis for conclusion

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Management's responsibility for the financial statements

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

Management is responsible for the preparation and fair presentation of financial statements in conformity with the Danish Financial Statements Act. Management is also responsible for the internal control that it deems necessary for the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

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.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet
Auditor responsible for auditing the financial statements

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, udfører og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.*
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.*
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.*
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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 company to cease to continue as a going concern.*
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.*

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen
Statement on Management commentary
Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Management is responsible for Management's Review

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

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.

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

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

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

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.

Except for this matter and based on the procedures performed, it is our opinion that the management commentary is consistent with the financial statements and has been prepared in accordance with the criteria laid down in the Financial Statements Act.

Hillerød, den 25. april 2018

Kappelskov Revision
Godkendt Revisionsaktieselskab
CVR-nr.: 11790577

Peter Henriksen
Registreret revisor
mne12193

SELSKABSOPLYSNINGER
COMPANY INFORMATION

Selskabet	Stragen Nordic A/S Helsingørsgade 8,c, postboks 195 3400 Hillerød
<i>The Company</i>	<i>Stragen Nordic A/S Helsingørsgade 8,c, postboks 195 3400 Hillerød</i>
	CVR-nr.: 26 71 78 25 CVR-no.: 26 71 78 25 Regnskabsår: 1. januar - 31. december (15. regnskabsår) <i>Financial year: 1. januar - 31. december (15. accounting year)</i>
Bestyrelse	Jean-Luc Tétard, formand Jan Tétard Antoine Tétard
<i>Board of directors</i>	<i>Jean-Luc Tétard, formand Jan Tétard Antoine Tétard</i>
Direktion	Jan Tétard
<i>Executive board</i>	<i>Jan Tétard</i>
Revisor	Kappelskov Revision Godkendt Revisionsaktieselskab Milnersvej 7 3400 Hillerød
<i>Accountant</i>	<i>Kappelskov Revision Godkendt Revisionsaktieselskab Milnersvej 7 3400 Hillerød</i>
Ejerforhold	Stragen Investment B. V., Vrieseweg 82, NL-3311NX Dordrecht, Netherland
<i>Ownership</i>	<i>Stragen Investment B. V., Vrieseweg 82, NL-3311NX Dordrecht, Netherland</i>



LEDELSESBERETNING
MANAGEMENT COMMENTARY

Selskabets væsentligste aktiviteter

Main activities of the Company

Selskabets hovedaktivitet er distribution af koncernes farmaceutiske produkter i Danmark og resten af Norden.

As in previous years, the principal activities of the Company is distribution of pharmaceutical products in Denmark and the Nordic Market.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

GENERELT

Årsregnskabet for Stragen Nordic A/S for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for selskaber i regnskabsklasse B.

GENERAL INFORMATION

The financial statements of Stragen Nordic A/S for the financial year 2017 have been prepared in conformity with the provisions of the Financial Statements Act on class B enterprises.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år og aflægges i danske kroner.

The accounting policies applied in the financial statements are consistent with those of the previous year. The reporting currency is Danish kroner.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement in general

Regnskabet er udarbejdet med udgangspunkt i det historiske kostprisprincip.

The financial statements have been prepared under the historical cost convention.

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.

Income is recognised in the income statement when earned. Value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are also recognised in the income statement. Costs incurred to generate the earnings for the year are also recognised in the income statement, including amortisation, depreciation, impairment losses and provisions as well as reversals resulting from changed accounting estimates of amounts previously recognised in the income statement.

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future financial benefits will flow to the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual assets.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, 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 financial benefits will flow from the Company and it is possible to obtain a reliable measurement of the individual liabilities.

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

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af afdrag og tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og det nominelle beløb.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost, whereby a constant effective interest rate is recognised over the life of the individual asset or liability. Amortised cost is determined as original cost less any repayments and with the addition/deduction of the accumulated amortisation of the difference between cost and nominal amount.

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

Anticipated losses and risks arising before the presentation of the financial statements and confirming or disconfirming facts and circumstances known at the reporting date are taken into consideration at recognition and measurement.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

The functional currency used is Danish kroner. All other currencies are considered foreign currencies.

RESULTATOPGØRELSEN

INCOME STATEMENT

Generelt

Med henvisning til årsregnskabslovens § 32 er visse indtægter og omkostninger sammendraget i regnskabsposten bruttfortjeneste.

Bruttfortjeneste

Bruttfortjenesten består af sammentrækning af regnskabsposterne "nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger".

General information

Certain income and expenses have been aggregated in the item designated 'Gross profit' with reference to section 32 of the Financial Statements Act.

Gross profit

Gross profit is a combination of the items of 'Revenue', 'Change in inventories of finished goods, work in progress and goods for resale', 'Other operating income', 'Cost of raw materials and consumables' and 'Other external costs'.

Nettoomsætning

Revenue

Nettoomsætningen ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætningen indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Revenue from the sale of goods for resale and finished goods is recognised in the income statement if the goods have been delivered and the risk has passed to the buyer before year-end. Revenue is recognised exclusive of VAT and net of sales discounts.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter varekøb med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdningerne.

Cost of raw materials and consumables

Cost of raw materials and consumables includes the cost of goods purchased less discounts and changes in inventories for the year.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger m.v.

Other external expenses

Other external expenses include costs for sales, advertising, administration, premises, bad debts, rental expenses under operating leases, etc.

Personaleomkostninger

Staff costs

Personaleomkostninger omfatter lønninger og øvrige lønrelaterede omkostninger, herunder sygedagpenge til virksomhedens ansatte med fradrag af lønrefusioner fra det offentlige.

Staff costs include wages, salaries and other pay-related costs, such as sickness benefits for enterprise employees less wage/salary reimbursement from the Government.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement based on the amounts which relate to the financial year. Financial income and expenses include interest revenue and expenses, finance charges in respect of finance leases, realised and unrealised capital gains and losses on securities, accounts payable and transactions in foreign currencies, repayment on mortgage loans, and surcharges and allowances under the tax prepayment scheme. Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividends are declared.

Skat af årets resultat

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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
 ACCOUNTING POLICIES
Tax on net profit for the year

Tax for the year comprises current tax and changes in deferred tax. The share attributable to the profit or loss for the year is recognised in the income statement, and the share attributable directly to equity is recognised directly in equity.

BALANCEN**BALANCE SHEET****Materielle anlægsaktiver****Property, plant and equipment**

Materielle anlægsaktiver måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Property, plant and equipment is measured at cost on initial recognition and subsequently at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

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

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

The depreciable amount is cost less estimated residual value at the end of the useful life of the relevant asset.

Cost includes the purchase price and expenses directly related to the acquisition until the time when the asset is ready for use. The cost of assets produced in-house includes costs for materials, components, subcontractors, direct payroll costs and indirect production costs.

Depreciation is computed using the straight-line method over the following estimated useful lives of the individual assets and their residual values:

	<u>Brugstid</u> Used time	<u>Restværdi</u> residual value
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, fixtures and operating equipment</i>	3-5 år	0%
Indretning af lejede lokaler <i>Leasehold improvements</i>	7 år	0%

Fortjeneste eller tab ved afhændelse 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/andre driftsomkostninger.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gains or losses arising from the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price less selling costs and the carrying amounts at the time of sale. Gains or losses are recognised in the income statement as other operating income or other operating expense.

Tilgodehavender

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

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which normally corresponds to the nominal value. The value is reduced by an allowance for expected impairment losses.

Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

Impairment of accounts receivable past due is established on individual assessment of receivables.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets include costs already defrayed but relating to the subsequent financial year.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

Corporate income tax and deferred tax

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as tax calculated on the taxable income for the year adjusted for tax on the taxable income for previous years and for prepaid taxes.

Deferred tax is measured using the balance-sheet liability method on any temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. In cases where the tax base can be determined under alternative taxation rules, such as in relation to shares, deferred tax is measured on the basis of the intended use of the relevant asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets, including the tax base of tax losses allowed for carryforward, are measured at their anticipated realisable values, either by elimination in tax on future earnings or by being offset against deferred tax liabilities within the same legal tax entity. Any deferred net tax assets are measured at their net realisable values.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Gældsforpligtelser

Payables

Andre gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede og associerede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Other payables, comprising trade payables and amounts owed to Group enterprises and associates and other accounts payable, are measured at amortised cost, which normally corresponds to the nominal value.

Ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen under Dagsværdiregulering af gæld vedrørende investeringsejendomme.

Changes in fair value are recognized in the income statement. Fair value adjustment of debt for investment property.

RESULTATOPGØRELSE
 INCOME STATEMENT
 1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017

	2017	2016
BRUTTOFORTJENESTE GROSS PROFIT	4.116.414	4.209.539
1 Personaleomkostninger Staff costs	-3.395.310	-3.481.144
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Amortisation, depreciation and impairment losses - intangible assets and property, plant and equipment.....	-6.900	-6.900
DRIFTSRESULTAT OPERATING PROFIT OR LOSS	714.204	721.495
Andre finansielle indtægter Other financial income	718.529	1.550.908
Andre finansielle omkostninger Other financial expenses.....	-935.895	-1.569.925
RESULTAT FØR SKAT PROFIT OR LOSS BEFORE TAX.....	496.838	702.478
Skat af årets resultat Tax on net profit for the year	0	0
ÅRETS RESULTAT PROFIT OR LOSS FOR THE YEAR.....	496.838	702.478
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED DISTRIBUTION OF NET PROFIT		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividends for the year.....	0	300.000
Overført resultat Retained earnings	496.838	402.478
DISPONERET I ALT SETTLEMENT OF DISTRIBUTION TOTAL.....	496.838	702.478

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017
 BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2017
 AKTIVER
 ASSETS

	2017	2016
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plant, fixtures and operating equipment</i>	20.697	27.597
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	<u>20.697</u>	<u>27.597</u>
ANLÆGSAKTIVER <i>NON-CURRENT ASSETS</i>	<u>20.697</u>	<u>27.597</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>	5.382.067	5.268.229
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>	88.714	72.687
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	177.689	159.822
Tilgodehavender <i>Receivables</i>	<u>5.648.470</u>	<u>5.500.738</u>
Likvide beholdninger <i>Cash</i>	2.360.881	5.301.505
OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i>	<u>8.009.351</u>	<u>10.802.243</u>
AKTIVER <i>ASSETS</i>	<u><u>8.030.048</u></u>	<u><u>10.829.840</u></u>

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017
 BALANCE SHEET AT 31. DECEMBER 2017
 PASSIVER
 EQUITY AND LIABILITIES

	2017	2016
Virksomhedskapital		
<i>Contributed capital</i>	501.000	501.000
Overført resultat		
<i>Retained earnings</i>	2.984.084	2.487.247
Forslag til udbytte for regnskabsåret		
<i>Proposed dividends for the year</i>	0	300.000
EGENKAPITAL	<u>3.485.084</u>	<u>3.288.247</u>
Kreditinstitutter		
<i>Credit institutions</i>	25.033	24.539
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
<i>Trade creditors</i>	3.369.231	6.317.131
Gæld til tilknyttede virksomheder		
<i>Amounts owed to group enterprises</i>	0	202.493
Selskabsskat		
<i>Corporate income tax</i>	1.189	1.189
Anden gæld		
<i>Other accounts payable</i>	1.149.511	996.241
Periodeafgrænsningsposter		
<i>Accruals</i>	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser		
<i>Short-term payables</i>	<u>4.544.964</u>	<u>7.541.593</u>
GÆLDSFORPLIGTELSE R.....	<u>4.544.964</u>	<u>7.541.593</u>
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES	<u>8.030.048</u>	<u>10.829.840</u>

- 2 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
Contractual obligations and contingent liabilities etc.
- 3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

NOTER
 NOTES

	2017	2016
1 Personaleomkostninger		
<i>Staff costs</i>		
Lønninger		
<i>Wages and salaries.....</i>	2.892.959	2.955.610
Pensioner		
<i>Pensions.....</i>	467.326	469.807
Andre omkostninger til social sikring		
<i>Other social security costs.....</i>	35.025	55.727
	<hr/>	<hr/>
Personaleomkostninger i alt		
<i>Staff costs total.....</i>	<u>3.395.310</u>	<u>3.481.144</u>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte: 5
Average number of employees: 5

2 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter mv.
Contractual obligations and contingent liabilities etc.

Selskabet har indgået almindelig erhvervslejeaftale vedrørende selskabets lejemål.
The Company has entered an ordinary business lease agreement on the premises.

Selskabet har indgået leasingaftale vedrørende driftmidler med en restværdi på DKK. 134.892 pr. 31. december 2017..
The Company has entered lease agreement on equipment. Outstanding liability as at December 31st. 2017 is DKK. 134.892..

Selskabet har en verserende tvist med et selskab, som selskabet tidligere havde en agentaftale med. Agentaftalen blev ophævet den 31. maj 2013, og den tidligere agent har fremsat krav om erstatning og kompensation som følge af ophævelsen. Beløbet herfor oplyses ikke, da det antages at en sådan oplysning vil kunne skade selskabets stilling i sagen.

The Company has an unsolved dispute with former Sales Agency. The Agency Agreement was terminated May 31st. 2013. The former Sales Agency has claimed compensation. The information is not disclosed on the grounds that it can be expected to prejudice seriously the outcome of the dispute.

3 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and securities

Der er ingen pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

The Company has not issued any charges or securities.