



Tlf.: +45 87 10 63 00
 randers@bdo.dk
 www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
 Thors Bakke 4, 2.
 DK-8900 Randers C
 CVR no. 20 22 26 70

RAFN & SØN APS

RISMØLLEGADE 52, 8930 RANDERS NØ

ÅRSRAPPORT
ANNUAL REPORT

1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017
1 JANUARY - 31 DECEMBER 2017

**Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling,
den 21. juni 2018**

*The Annual Report has been presented and adopted at
the Company's Annual General Meeting on 21 June 2018*

Bobby Rafn

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. 26 93 12 15
CVR NO. 26 93 12 15

INDHOLDSFORTEGNELSE
CONTENTS

| | Side Page |
|--|----------------------------|
| Selskabsoplysninger <i>Company Details</i> | |
| Selskabsoplysninger..... <i>Company Details</i> | 3 |
| Erklæringer <i>Statement and Report</i> | |
| Ledespåtegning..... <i>Statement by Board of Executives</i> | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... <i>Independent Auditor's Report</i> | 5-9 |
| Ledelsesberetning <i>Management's Review</i> | |
| Ledelsesberetning..... <i>Management's Review</i> | 10 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december <i>Financial Statements 1 January - 31 December</i> | |
| Resultatopgørelse..... <i>Income Statement</i> | 11 |
| Balance..... <i>Balance Sheet</i> | 12-13 |
| Noter..... <i>Notes</i> | 14-17 |
| Anvendt regnskabspraksis..... <i>Accounting Policies</i> | 18-22 |

SELSKABSOPLYSNINGER
*COMPANY DETAILS***Selskabet**
Company

Rafn & Søn ApS
Rismøllegade 52
8930 Randers NØ

CVR-nr.: 26 93 12 15
CVR no.:
Stiftet: 1. januar 2003
Established: 1 January 2003
Hjemsted: Randers
Registered Office:
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Financial Year: 1 January - 31 December

Direktion
Board of Executives

Bobby Rafn

Revision
Auditor

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab
Thors Bakke 4, 2.
8900 Randers C

Pengeinstitut
Bank

Arbejdernes Landsbank
Østervold 18
8900 Randers C

**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.

LEDELSESPÅTEGNING
STATEMENT BY BOARD OF EXECUTIVES

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Rafn & Søn ApS.

Today the Board of Executives have discussed and approved the Annual Report of Rafn & Søn ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min 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 regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

In my opinion the Financial Statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2017 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2017.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Randers, den 20. juni 2018
Randers, 20 June 2018

Direktion:
Board of Executives

Bobby Rafn

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Til kapitalejeren i Rafn & Søn ApS

Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Rafn & Søn ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra indvirkningerne af de forhold, der er beskrevet i "Grundlag for konklusion med forbehold", giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion med forbehold

For tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, som pr. 31. december 2017 udgør DKK 11.245.723 DKK, har det ikke været muligt at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for disse tilgodehavenders tilstedeværelse og værdiansættelse. Som følge heraf, er vi ikke i stand til at afgøre om eventuelle ændringer til dette beløb er nødvendig.

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 med forbehold.

To the Shareholder of Rafn & Søn ApS

Qualified Opinion

We have audited the Financial Statements of Rafn & Søn ApS for the financial year 1 January - 31 December 2017, which comprise income statement, balance sheet, notes and a summary of significant accounting policies. The Financial Statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Except for the matters described in the "Basis for Qualified Opinion" paragraph, it is our opinion that the Financial Statements give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company at 31 December 2017 and of the results of the Company operations for the financial year 1 January - 31 December 2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Qualified Opinion

For the company's trade receivables, amounting to DKK 11.245.723, it has not been possible to obtain sufficient and appropriate audit evidence for the presence and valuation of these receivables. As a result, we are not able to determine if any changes to this amount are necessary

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. In our opinion, the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our qualified opinion.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Vi henleder opmærksomheden på noten Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling, hvori ledelsen beskriver de usikkerheder som er forbundet med værdien af visse indregnede tilgodehavender. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

Vi henleder opmærksomheden på noten Eventualforpligtelser, hvori ledelsen beskriver de usikkerheder som er forbundet med udfaldet af en indkomstforhøjelse, som er foretaget af SKAT. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

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 nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejl-information, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Emphasis of matter

We draw attention to the note Information on uncertainty with respect to recognition and measurement, in which management describes the uncertainties associated with the value of some of the recognized receivables. Our conclusion is not modified regarding this matter.

We draw attention to the note Contingent liabilities, in which the management describes the uncertainties associated with the outcome of an income increase made by SKAT. Our conclusion is not modified regarding this matter.

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 as 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.

Auditor's Responsibility for the Financial Statements

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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 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.
- 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 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.*

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

- 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.
- *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.*

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 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.

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 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 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.

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

Based on the work we have performed, we conclude that Management's Review is in accordance with the 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.

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Randers, den 20. juni 2018
Randers, 20 June 2018

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

Ole Jørgensen
Statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. mne19811
MNE no.

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

Selskabets væsentligste aktiviteter er at rådgive privatpersoner og erhvervsdrivende om ejendomsskat.

Usikkerhed ved indregning og måling

Under regnskabsposterne tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender er indregnet i alt DKK 59.971.801, som ledelsen vurderer kan være behæftet med særlig usikkerhed. Tilgodehavenderne vedrører ydelser og kreditter til samarbejdspartner, som med baggrund i gentagne tvister med SKAT om ret til omkostningsgodtgørelse, ikke kan overholde de aftalte betalings- og afdragsvilkår.

Det er ledelsens opfattelse at den indregnede værdi af disse aktiver repræsenterer den korrekte værdi af aktiverne.

Opnår selskabets samarbejdspartner ikke medhold i verserende retssager omkring omkostningsgodtgørelse, kan dette indebære at selskabet hæfter for det af samarbejdspartneren udførte arbejde. Denne hæftelse kan udgøre op til 26.600 TDKK.

Såvel selskabet som dets samarbejdspartner forventer at den verserende retssag falder ud til disses fordel, hvorfor hæftelsen ikke forventes at blive aktuel.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af selskabets aktiviteter udviste i regnskabsåret et underskud på DKK 13.286.587 efter skat, hvilket ledelsen anser for utilfredsstillende.

Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

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

Principal activities

The company's activities comprise counseling private persons and companies on property tax.

Uncertainty as to recognition and measurement

Under the item trade receivables from sales and other receivables are recognized a total of DKK 59,971,801, which management considers may be subject to particular uncertainty. The receivables relates to benefits and credits to a partner who, in the light of repeated disputes with SKAT regarding entitlement to cost compensation, can not comply with the agreed terms of payment.

Management believes that the recognized value of these assets represents the correct value of the assets.

If the company's partner fails to comply with pending litigation regarding cost compensation, this may imply that the company is liable for the work performed by the partner. This liability may amount to 26,600 TDKK.

Both the company and its partner expect the pending trial to be in their favor, which is why the liability is not expected to be current.

Development in activities and financial position

The result of the Company is a loss for the year of DKK 13.286.587 including taxes, which is perceived as unsatisfactory by the management.

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.

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

| | Note | 2017 kr. DKK | 2016 kr. DKK |
|--|------|--------------------|--------------------|
| BRUTTOTAB..... | | -16.711.130 | -16.078.349 |
| <i>GROSS LOSS</i> | | | |
| Personaleomkostninger..... | 1 | -1.301.539 | -626.817 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Af- og nedskrivninger..... | | -25.837 | -51.275 |
| <i>Depreciation, amortisation and impairment</i> | | | |
| DRIFTSRESULTAT..... | | -18.038.506 | -16.756.441 |
| <i>OPERATING LOSS</i> | | | |
| Andre finansielle indtægter..... | 2 | 1.148.262 | 6.147.605 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Andre finansielle omkostninger..... | 3 | -115.940 | -365.832 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| RESULTAT FØR SKAT..... | | -17.006.184 | -10.974.668 |
| <i>PROFIT BEFORE TAX</i> | | | |
| Skat af årets resultat..... | 4 | 3.719.597 | 2.327.180 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| ÅRETS RESULTAT..... | | -13.286.587 | -8.647.488 |
| <i>PROFIT FOR THE YEAR</i> | | | |
| FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING | | | |
| <i>PROPOSED DISTRIBUTION OF PROFIT</i> | | | |
| Overført resultat..... | | -13.286.587 | -8.647.488 |
| <i>Accumulated profit</i> | | | |
| I ALT..... | | -13.286.587 | -8.647.488 |
| <i>TOTAL</i> | | | |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| AKTIVER ASSETS | Note | 2017 kr. DKK | 2016 kr. DKK |
|---|------|--------------------|--------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> | | 0 | 25.837 |
| Materielle anlægsaktiver <i>Tangible fixed assets</i> | 5 | 0 | 25.837 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 18.000 | 32.113 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 6 | 18.000 | 32.113 |
| ANLÆGSAKTIVER <i>FIXED ASSETS</i> | | 18.000 | 57.950 |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser..... <i>Trade receivables</i> | | 35.551.782 | 42.293.144 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning..... <i>Contract work in progress</i> | | 24.405.402 | 45.062.525 |
| Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder..... <i>Receivables from group enterprises</i> | | 10.582.233 | 9.548.247 |
| Andre tilgodehavender..... <i>Other receivables</i> | | 60.912.663 | 55.591.805 |
| Periodeafgrænsningsposter..... <i>Prepayments and accrued income</i> | | 302.408 | 0 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 131.754.488 | 152.495.721 |
| Likvider <i>Cash and cash equivalents</i> | | 17.360.830 | 16.863.871 |
| OMSÆTNINGSAKTIVER <i>CURRENT ASSETS</i> | | 149.115.318 | 169.359.592 |
| AKTIVER <i>ASSETS</i> | | 149.133.318 | 169.417.542 |

BALANCE 31. DECEMBER
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER

| PASSIVER <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | Note | 2017 kr. DKK | 2016 kr. DKK |
|--|---------------|---------------------------|---------------------------|
| Anpartskapital..... <i>Share capital</i> | | 125.000 | 125.000 |
| Overført overskud..... <i>Retained profit</i> | | 67.601.737 | 80.888.324 |
| EGENKAPITAL..... <i>EQUITY</i> | 7 | 67.726.737 | 81.013.324 |
| Hensættelse til udskudt skat..... <i>Provision for deferred tax</i> | | 1.210.572 | 4.930.169 |
| HENSATTE FORPLIGTELSER..... <i>PROVISION FOR LIABILITIES</i> | | 1.210.572 | 4.930.169 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser..... <i>Trade payables</i> | | 77.649.349 | 80.343.483 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder..... <i>Payables to group enterprises</i> | | 0 | 205.000 |
| Selskabsskat..... <i>Corporation tax</i> | | 0 | 378.532 |
| Anden gæld..... <i>Other liabilities</i> | | 2.546.660 | 2.547.034 |
| Kortfristede gældsforpligtelser..... <i>Current liabilities</i> | | 80.196.009 | 83.474.049 |
| GÆLDSFORPLIGTELSER..... <i>LIABILITIES</i> | | 80.196.009 | 83.474.049 |
| PASSIVER..... <i>EQUITY AND LIABILITIES</i> | | 149.133.318 | 169.417.542 |
| Eventualposter mv. <i>Contingencies etc.</i> | 8 | | |
| Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Charges and securities</i> | 9 | | |
| Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling <i>Information on uncertainty with respect to recognition and measurement</i> | 10 | | |

NOTER
NOTES

| | 2017 kr. DKK | 2016 kr. DKK | Note |
|--|--------------------|--------------------|----------|
| Personaleomkostninger | | | 1 |
| <i>Staff costs</i> | | | |
| Antal personer beskæftiget i gennemsnit: <i>Average number of employees</i> 1 (2016: 1) | | | |
| Løn og gager..... <i>Wages and salaries</i> | 1.188.486 | 550.052 | |
| Pensioner..... <i>Pensions</i> | 111.472 | 76.495 | |
| Andre omkostninger til social sikring..... <i>Social security costs</i> | 1.581 | 270 | |
| | 1.301.539 | 626.817 | |
| Andre finansielle indtægter | | | 2 |
| <i>Other financial income</i> | | | |
| Tilknyttede virksomheder..... <i>Group enterprises</i> | 384.768 | 431.987 | |
| Finansielle indtægter i øvrigt..... <i>Other interest income</i> | 763.494 | 5.715.618 | |
| | 1.148.262 | 6.147.605 | |
| Andre finansielle omkostninger | | | 3 |
| <i>Other financial expenses</i> | | | |
| Finansielle omkostninger i øvrigt..... <i>Other interest expenses</i> | 115.940 | 365.832 | |
| | 115.940 | 365.832 | |
| Skat af årets resultat | | | 4 |
| <i>Tax on profit/loss for the year</i> | | | |
| Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst..... <i>Calculated tax on taxable income of the year</i> | 0 | 378.532 | |
| Regulering af udskudt skat..... <i>Adjustment of deferred tax</i> | -3.719.597 | -2.705.712 | |
| | -3.719.597 | -2.327.180 | |

NOTER
NOTES

Note

Materielle anlægsaktiver
Tangible fixed assets

5

| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, machinery, tools and equipment</i> |
|--|--|
| Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i> | 513.894 |
| Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i> | 513.894 |
| Af- og nedskrivninger 1. januar 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 1 January 2017</i> | 488.057 |
| Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i> | 25.837 |
| Af- og nedskrivninger 31. december 2017..... <i>Depreciation and impairment losses at 31 December 2017</i> | 513.894 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i> | 0 |

Finansielle anlægsaktiver
Fixed asset investments

6

| | Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i> |
|---|--|
| Kostpris 1. januar 2017..... <i>Cost at 1 January 2017</i> | 32.113 |
| Tilgang..... <i>Additions</i> | 18.000 |
| Afgang..... <i>Disposals</i> | -32.113 |
| Kostpris 31. december 2017..... <i>Cost at 31 December 2017</i> | 18.000 |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017..... <i>Carrying amount at 31 December 2017</i> | 18.000 |

NOTER
NOTES

Note

Egenkapital
Equity

7

| | Anpartskapital <i>Share capital</i> | Overført overskud <i>Retained profit</i> | I alt <i>Total</i> |
|--|--|--|-----------------------|
| Egenkapital 1. januar 2017..... <i>Equity at 1 January 2017</i> | 125.000 | 80.888.324 | 81.013.324 |
| Forslag til årets resultatdisponering..... <i>Proposed distribution of profit</i> | | -13.286.587 | -13.286.587 |
| Egenkapital 31. december 2017..... <i>Equity at 31 December 2017</i> | 125.000 | 67.601.737 | 67.726.737 |

Eventualposter mv.

8

Contingencies etc.

Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet har i 2018 modtaget afgørelse hvorefter SKAT har forhøjet indkomsten for tidligere år. Den ved forhøjelserne pålagte selskabsskat udgør 15.660 TDKK med tillæg af rente på 6.632 TDKK.

Selskabet bestrider de foretagne forhøjelser, som vil blive påklaget og selskabet forventer herunder at få medhold i sine påstande om fuld nedsættelse af disse forhøjelser.

Som følge heraf er de nævnte beløb ikke indregnet i årsrapporten for 2017.

The company received a decision in 2018, after which SKAT has increased its income for previous years. The corporation tax charged with these increases amounts to 15,660 TDKK plus interest of 6,632 TDKK.

The company disputes the increases made which will be appealed and the company expects by these appeals to achieve full reduction of these increases.

As a result, the amounts mentioned are not recognized in the annual report for 2017

Hæftelse i sambeskatningen

Selskabet hæfter solidarisk sammen med moderselskabet og de øvrige selskaber i den sambeskattede koncern for skat af koncernens sambeskattede indkomst og for eventuelle kildeskatter såsom udbytteskat mv.

Skyldig skat af koncernens sambeskattede indkomst fremgår af årsrapporten for Bobby Rafn Holding ApS, der er administrationsselskab for sambeskatningen.

Joint liabilities

The company is jointly and severally liable together with the parent company and the other group companies in the jointly taxed group for tax on the group's jointly taxed income and for certain possible withholding taxes such as dividend tax and royalty tax, and for the joint registration of VAT.

Tax payable of the group's jointly taxed income is stated in the annual report of Bobby Rafn Holding ApS, which serves as management company for the joint taxation.

Operational leasing

Selskabet har indgået en leasingaftale med en gennemsnitlig årlig leasingydelse på 25 tkr. Leasingkontrakten har en restløbetid på 28 mdr. med en samlet restleasingydelse på 59 tkr.

The company has signed a lease with an average annual lease payment of DKK ('000) 25. The total remaining lease payments during the period of non-terminability is DKK ('000) 59.

**NOTER
NOTES****Note****Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****9***Charges and securities*

Selskabet har udstedt skadesløsbreve på i alt 10.000 tkr., der er deponeret til sikkerhed for alt mellemværende med pengeinstitut. Pantesikkerheden omfatter driftsmateriel og inventar samt tilgodehavender fra salg af tjenesteydelser med en regnskabsmæssig værdi på 36.276 tDKK pr. 31. december 2017.

Til sikkerhed for mellemværende med pengeinstitut er deponeret indestående på bankkonti, som pr. 31. december 2017 udgør 501 tkr.

The company has issued an all-moneys mortgage of a total of DKK(OOO) 10,000, which has been provided as security for all bank debt on behalf of the company. The security comprises machinery, tools and equipment and trade receivables with a book value at DKK(OOO) 36,276 at December 31, 2017.

For security of bank, deposited bank balances as per. December 31, 2017 amounts to DKK(OOO) 501.

Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling**10***Information on uncertainty with respect to recognition and measurement*

Under regnskabsposterne tilgodehavender fra salg og andre tilgodehavender er indregnet i alt DKK 59.971.801, som ledelsen vurderer kan være behæftet med særlig usikkerhed. Tilgodehavenderne vedrører ydelser og kreditter til samarbejdspartner, som med baggrund i gentagne tvister med SKAT om ret til omkostningsgodtgørelse, ikke kan overholde de aftalte betalings- og afdragsvilkår.

Det er ledelsens opfattelse at den indregnede værdi af disse aktiver repræsenterer den korrekte værdi af aktiverne.

Opnår selskabets samarbejdspartner ikke medhold i verserende retssager omkring omkostningsgodtgørelse, kan dette indebære at selskabet hæfter for det af samarbejdspartneren udførte arbejde. Denne hæftelse kan udgøre op til 26.600 TDKK.

Såvel selskabet som dets samarbejdspartner forventer at den verserende retssag falder ud til disses fordel, hvorfor hæftelsen ikke forventes at blive aktuel.

*Under the item trade receivables from sales and other receivables are recognized a total of DKK 59,971,801, which management considers may be subject to particular uncertainty. The receivables relates to benefits and credits to a partner who, in the light of repeated disputes with SKAT regarding entitlement to cost compensation, can not comply with the agreed terms of payment.
Management believes that the recognized value of these assets represents the correct value of the assets.*

If the company's partner fails to comply with pending litigation regarding cost compensation, this may imply that the company is liable for the work performed by the partner. This liability may amount to 26,600 TDKK. Both the company and its partner expect the pending trial to be in their favor, which is why the liability is not expected to be current.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Årsrapporten for Rafn & Søn ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

RESULTATOPGØRELSEN**Nettoomsætning**

Som indtægtskriterium anvendes produktionskriteriet, således at nettoomsætningen omfatter årets fakturerede omsætning reduceret med rabatter, og med tillæg for igangværende arbejder målt til forsigtigt opgjort salgsværdi.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration, lokaler, operationelle leasingomkostninger mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende transaktioner i fremmed valuta 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.

The Annual Report of Rafn & Søn ApS for 2017 has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for enterprises in reporting class B and certain provisions applying to reporting class C.

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

INCOME STATEMENT**Net revenue**

As income criteria the percentage-of-completion method is used. The net revenue comprise of the years invoiced net revenue, reduced with discounts, and with addition of work in progress cautious measured at salesvalue.

Other external expenses

Other external expenses include cost of sales, administration, buildings, operational lease expenses, etc.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries, including holiday pay and pensions and other costs for social security etc. for the company's employees.

Financial income and expenses

Financial income and expenses include interest income and expenses, realised and unrealised gains and losses arising from transactions in foreign currencies 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.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES
BALANCEN
Materielle anlægsaktiver

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

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af den skønnede 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.

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

| | Brugstid <i>Useful life</i> | Restværdi <i>Residual value</i> |
|---|--------------------------------|------------------------------------|
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar..... <i>Other plants, fixtures and equipment</i> | 3 år | 0 % |

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

Finansielle anlægsaktiver

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

BALANCE SHEET
Tangible fixed assets

Other plants, fixtures and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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.

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

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

Fixed asset investments

Other accounts receivable are measured at amortised cost which usually corresponds to nominal value. The value is reduced by write-down to meet expected losses.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
*ACCOUNTING POLICIES***Værdiforringelse af anlægsaktiver**

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse 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 færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Impairment of fixed assets

The carrying amount of 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.

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

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

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 incurred 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

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 on account tax scheme. Joint taxation contributions receivable and payable are recognised in the Balance Sheet under current assets and liabilities, respectively.

Deferred tax is measured on the temporary differences between the carrying amount and the tax value of assets and liabilities.

Deferred tax assets, including the tax value of tax loss carry-forwards, are measured at the expected realisable value of the asset, either by set-off against tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that under the legislation in force on the balance sheet date would be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in the deferred tax resulting from changes in tax rates, are recognised in the income statement, except from items recognised directly in equity.

Liabilities

Amortised cost of current liabilities usually corresponds to nominal value.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
ACCOUNTING POLICIES

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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

Foreign currency translation

Transactions in foreign currencies are translated at the rate of exchange on the transaction date. Exchange differences arising between the rate on the transaction date and the rate on the payment date are recognised in the income statement as a financial income or expense.

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

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that are not settled on the balance sheet date are translated at the exchange rate on the balance sheet date. The difference between the exchange rate on the balance sheet date and the exchange rate at the time of occurrence of the receivables or payables is recognised in the income statement as financial income or expenses.

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