

# **UltiSat Europe A/S**

Fyrvej 36, 6857 Blåvand

CVR-nr. 32 09 37 79

Company reg. no. 32 09 37 79

## **Årsrapport**

## **Annual report**

**1. januar - 31. december 2017**

**1 January - 31 December 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den **28/3 2018**  
The annual report have been submitted and approved by the general meeting on the



James C. Crichton  
Dirigent  
Chairman of the meeting

Notes to users of the English version of this document:

- This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any dispute regarding the interpretation of any part of the document, the Danish version of the document shall prevail.
- To ensure the greatest possible applicability of the English version of the document, British English terminology has been used.
- Please note that decimal points remain unchanged from the Danish version of the document. This means that for instance DKK 146.940 is the same as the English amount of DKK 146,940, and that 23,5 % is the same as the English 23.5 %.

## **Indholdsfortegnelse**

### **Contents**

---

	<b>Side</b>
	<b><u>Page</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
<b>Reports</b>	
Ledelsespåtegning	1
Management's report	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Independent auditor's report	
<b>Ledelsesberetning</b>	
<b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger	7
Company data	
Ledelsesberetning	8
Management's review	
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
<b>Annual accounts 1 January - 31 December 2017</b>	
Anvendt regnskabspraksis	9
Accounting policies used	
Resultatopgørelse	16
Profit and loss account	
Balance	17
Balance sheet	
Noter	21
Notes	

## Ledelsespåtegning Management's report

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for UltiSat Europe A/S.

The board of directors and the managing director have today presented the annual report of UltiSat Europe A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report has been presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet 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.

We consider the accounting policies used appropriate, and in our opinion the annual accounts provide a true and fair view of the company's assets and liabilities and its financial position as on 31 December 2017 and of the company's results of its activities in the financial year 1 January to 31 December 2017.

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

We are of the opinion that the management's review includes a fair description of the issues dealt with.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is recommended for approval by the general meeting.

Blåvand, den 12. marts 2018

Blåvand, 12 March 2018

**Direktion**  
**Managing Director**



James C. Crichton

**Bestyrelse**  
**Board of directors**



Mohammed Gomaa Abutaleb  
Formand

Mary Ann Elliott



James C. Crichton

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

---

**Til kapitalejerne i UltiSat Europe A/S**

### **Konklusion**

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

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 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 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.

**To the shareholders of UltiSat Europe A/S**

### **Opinion**

We have audited the annual accounts of UltiSat Europe A/S for the financial year 1 January to 31 December 2017, which comprise accounting policies used, profit and loss account, balance sheet and notes. The annual accounts are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the annual accounts 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 to 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 and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the below section "Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts". We are independent of the company in accordance with international ethics standards for accountants (IESBA's Code of Ethics) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these standards and requirements. We believe that the audit evidence obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Independent auditor's report**

---

#### **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 fejlinformation, 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 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.

#### **The management's responsibilities for the annual accounts**

The management is responsible for the preparation of annual accounts that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. The management is also responsible for such internal control as the management determines is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts, the management is responsible for evaluating the company's ability to continue as a going concern, and, when relevant, disclosing matters related to going concern and using the going concern basis of accounting when preparing the annual accounts, unless the management either intends to liquidate the company or to cease operations, or if it has no realistic alternative but to do so.

#### **Auditor's responsibilities for the audit of the annual accounts**

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

## 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 tilside sættelse 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.

As part of an audit conducted in accordance with international standards on auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional evaluations and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement in the annual accounts, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures in response 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 the risk of not detecting a misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of the 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 by the management and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the management.

## 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 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.
- Conclude on the appropriateness of the management's preparation of the annual accounts being based on the going concern principle and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may raise significant doubt about 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 annual accounts 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 annual accounts, including the disclosures in the notes, and whether the annual accounts reflect the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse 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.

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 the internal control that we identify during our audit.

### Statement on the management's review

The management is responsible for the 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 annual accounts does not cover the management's review, and we do not express any kind of assurance opinion on the management's review.

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 annual accounts, our responsibility is to read the management's review and in that connection consider whether the management's review is materially inconsistent with the annual accounts or our knowledge obtained during the audit, or whether it otherwise appears to contain material misstatement.

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

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

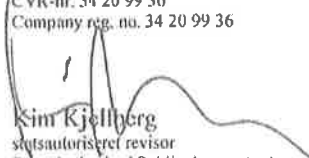
Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Based on the work we have performed, we believe that the management's review is in accordance with the annual accounts and that it has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not find any material misstatement in the management's review.

København, den 12. marts 2018  
Copenhagen, 12 March 2018

### Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
State Authorised Public Accountants  
CVR-nr. 34 20 99 36  
Company reg. no. 34 20 99 36

  
Kim Kjellberg  
statsautoriseret revisor  
State Authorised Public Accountant  
MNE-nr. 29452



**Selskabsoplysninger**  
**Company data**

---

---

<b>Selskabet</b> <b>The company</b>	UltiSat Europe A/S Fyrvej 36 6857 Blåvand
	Telefon: 24470000 Phone
	CVR-nr.: 32 09 37 79 Company reg. no.
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december Financial year: 1 January - 31 December
<b>Bestyrelse</b> <b>Board of directors</b>	Mohammed Gomaa Abutaleb, Formand Mary Ann Elliott James C. Crichton
<b>Direktion</b> <b>Managing Director</b>	James C. Crichton
<b>Revision</b> <b>Auditors</b>	Grant Thornton, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Stockholmsgade 45 2100 København Ø
<b>Modervirksomhed</b> <b>Parent company</b>	UltiSat Inc.

## **Ledelsesberetning**

---

### **Management's review**

---

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at drive virksomhed indenfor telekommunikationsområdet, herunder brug af terrestriel infrastruktur og satellitter og yde konsulentbistand hertil samt anden hermed beslægtet virksomhed.

#### **The principal activities of the company**

The company's purpose is to operate in the field of telecommunications including the use of terrestrial infrastructure and satellites and to provide professional and other related services.

#### **Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Årets bruttfortjeneste udgør 30.244 t.kr. mod 25.900 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 13.322 t.kr. mod 9.721 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

#### **Development in activities and financial matters**

The gross profit for the year is DKK 30.244.000 against DKK 25.900.000 last year. The results from ordinary activities after tax are DKK 13.322.000 against DKK 9.721.000 last year. The management consider the results satisfactory.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

Årsrapporten for UltiSat Europe A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

The annual report for UltiSat Europe A/S is presented in accordance with those regulations of the Danish Financial Statements Act concerning companies identified as class B enterprises. Furthermore, the company has chosen to comply with some of the rules applying for class C enterprises.

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

The accounting policies used are unchanged compared to last year, and the annual accounts are presented in Danish kroner (DKK).

#### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

#### Recognition and measurement in general

Income is recognised in the profit and loss account concurrently with its realisation, including the recognition of value adjustments of financial assets and liabilities. Likewise, all costs, these including depreciation, amortisation, writedown, provisions, and reversals which are due to changes in estimated amounts previously recognised in the profit and loss account are recognised in the profit and loss account.

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 the company is liable to achieve future, financial benefits and the value of the asset can be measured reliably.

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 the company is liable to lose future, financial benefits 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

At the first recognition, assets and liabilities are measured at cost. Later, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

## **Anvendt regnskabspraksis**

---

### **Accounting policies used**

---

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 eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

Certain fixed asset investments and liabilities are measured at amortised cost, by which method a fixed, effective interest is recognised during the useful life of the asset or the liability. Amortised cost is recognised as the original cost with deduction of any payments and additions/deductions of the accrued amortisation of the difference between cost and nominal amount. In this way capital losses and capital profits are spread over the useful life.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som vedrører forhold, der eksisterede på balancedagen.

At recognition and measurement, such predictable losses and risks are taken into consideration, which may appear before the annual report is presented, and which concerns matters existing on the balance sheet date.

#### **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 finansiell post.

#### **Translation of foreign currency**

Transactions in foreign currency are translated by using the exchange rate prevailing at the date of the transaction. Differences in the rate of exchange arising between the rate at the date of transaction and the rate at the date of payment are recognised in the profit and loss account as an item under net financials.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Debtors, creditors, and other monetary items in foreign currency are translated by using the closing rate. The difference between the closing rate and the rate at the time of the occurrence or the recognition in the latest annual accounts of the amount owed or the liability is recognised in the profit and loss account under financial income and expenses.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling, arbejde udført for egen regning og opført under aktiver, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

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

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

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

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

##### Af- og nedskrivninger

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

#### The profit and loss account

##### Gross profit

The gross profit comprises the net turnover, changes in inventories of finished goods and work in progress, work performed for own purposes and capitalised, other operating income, and external costs.

The net turnover is recognised in the profit and loss account if delivery and risk transfer to the buyer have taken place before the end of the year, and if the income can be determined reliably and is expected to be received. The net turnover is recognised exclusive of VAT and taxes and with the deduction of any discounts granted in connection with the sale.

Costs of sales includes costs for the purchase of raw materials and consumables less discounts and changes in inventories.

Other external costs comprise costs for distribution, sales, advertisement, administration, premises, loss on debtors, and operational leasing costs.

##### Staff costs

Staff costs include salaries and wages including holiday allowances, pensions and other costs for social security etc. for staff members. Staff costs are less public reimbursements.

##### Depreciation, amortisation and writedown

Depreciation, amortisation and writedown comprise depreciation on, amortisation of and writedown relating to intangible and tangible fixed assets respectively.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies used

---

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat af årets resultat

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

### Balancen

### Materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

### Net financials

Net financials comprise interest, realised and unrealised capital gains and losses concerning financial assets and liabilities, amortisation of financial assets and liabilities, additions and reimbursements under the Danish tax prepayment scheme, etc. Financial income and expenses are recognised in the profit and loss account with the amounts that concerns the financial year.

### Tax of the results for the year

The tax for the year comprises the current tax for the year and the changes in deferred tax, and it is recognised in the profit and loss account with the share referring to the results for the year and directly in the equity with the share referring to entries directly on the equity.

### The balance sheet

### Tangible fixed assets

Other tangible fixed assets are measured at cost with deduction of accrued depreciation and writedown.

The basis of depreciation is cost with deduction of any expected residual value after the end of the useful life of the asset. The amortisation period and the residual value are determined at the acquisition date and reassessed annually. If the residual value exceeds the book value, the amortisation discontinues.

The cost comprises the acquisition cost and costs directly attached to the acquisition until the time when the asset is ready for use.

## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

The cost of a total asset is divided into separate components. These components are depreciated separately, the useful lives of each individual components differing.

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

Depreciation takes place on a straight line basis and based on an evaluation of the expected useful life and the residual value of the individual assets:

	Brugstid <i>Useful life</i>	Restværdi <i>Residual value</i>
Produktionsanlæg og maskiner <i>Technical plants and machinery</i>	5-10 år/years	0-20 %
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other plants, operating assets, fixtures and furniture</i>	3-5 år/years	0-20 %

Småaktiver med en forventet levetid under 1 år indregnes i anskaffelsesåret som omkostninger i resultatopgørelsen.

Minor assets with an expected useful life of less than 1 year are recognised as costs in the profit and loss account in the year of acquisition.

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 eller andre driftsomkostninger.

Profit or loss deriving from the sales of tangible fixed assets is measured as the difference between the sales price reduced by the selling costs and the book value at the time of the sale. Profit or losses are recognised in the profit and loss account as other operating income or other operating expenses.

#### Leasingkontrakter

Alle øvrige leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasingaftaler og lejeaftaler oplyses under eventualposter.

#### Leasing contracts

All other leasing contracts are considered operational leasing. Payments in connection with operational leasing and other rental agreements are recognised in the profit and loss account over the term of the contract. The company's total liabilities concerning operational leasing and rental agreements are recognised under contingencies etc.

## Anvendt regnskabspraksis Accounting policies used

---

### Indretning af lejede lokaler

Indretning af lejede lokaler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på vurdering af aktivets forventede brugstid, der er sat til 5 år.

### Decoration of rented premises

Decoration of rented premises are measured at cost with deduction of accrued depreciation. Depreciation takes place on a straight-line basis over the estimated useful life of the asset, which is set at 5 years.

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af vejede gennemsnitspriser. Er nettorealiseringsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

### Inventories

Inventories are measured at cost on basis of measured average prices. In case the net realisable value is lower than the cost, writedown takes place at this lower value.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpe-materialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

The cost for trade goods, raw materials, and consumables comprises the acquisition cost with the addition of the delivery costs.

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

The net realisable value for inventories is recognised as the market price with deduction of completion costs and selling costs. The net realisable value is determined taking into consideration the negotiability, obsolescence, and development of the expected market price.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab.

### Debtors

Debtors are measured at amortised cost which usually corresponds to face value. In order to meet expected losses, writedown takes place at the net realisable value.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, som er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Accrued income and deferred expenses

Accrued income and deferred expenses recognised under assets comprise incurred costs concerning the next financial year.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Available funds

Available funds comprise cash at bank and in hand.



## Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies used

---

#### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

Udskudt skat er skatten af alle 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. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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.

#### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Corporate tax and deferred tax

Current tax receivable and tax liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on previous years' taxable income and prepaid taxes. Tax receivable and tax liabilities are set off to the extent that legal right of set-off exists and if the items are expected to be settled net or simultaneously.

Deferred tax is measured on the basis of all temporary differences in assets and liabilities with a balance sheet focus.

Deferred tax assets, including the tax value of tax losses eligible for carry-over, are recognised at the value at which they are expected to be realisable, either by settlement against tax of future earnings or by set-off in deferred tax liabilities within the same legal tax unit.

Deferred tax is measured based on the tax rules and tax rates applying under the legislation on the balance sheet date and prevailing when the deferred tax is expected to be released as current tax.

#### Liabilities

Other liabilities are measured at amortised cost which usually corresponds to the nominal value.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december**  
**Profit and loss account 1 January - 31 December**

All amounts in DKK.

<u>Note</u>	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>		
<b>Gross profit</b>	<b>30.243.922</b>	<b>25.899.659</b>
1 Personaleomkostninger Staff costs	-6.693.178	-6.802.686
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and writedown relating to tangible and intangible fixed assets	-5.107.680	-6.077.147
<b>Driftsresultat</b>		
<b>Operating profit</b>	<b>18.443.064</b>	<b>13.019.826</b>
Andre finansielle indtægter Other financial income	4.603.594	6.170.651
2 Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	-5.982.895	-6.758.449
<b>Resultat før skat</b>		
<b>Results before tax</b>	<b>17.063.763</b>	<b>12.432.028</b>
3 Skat af årets resultat Tax on ordinary results	-3.741.920	-2.711.297
<b>Årets resultat</b>		
<b>Results for the year</b>	<b>13.321.843</b>	<b>9.720.731</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
<b>Proposed distribution of the results:</b>		
Overføres til overført resultat Allocated to results brought forward	13.321.843	9.720.731
<b>Disponeret i alt</b>		
<b>Distribution in total</b>	<b>13.321.843</b>	<b>9.720.731</b>

**Balance 31. december****Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<u>Note</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
<b>Anlægsaktiver</b>		
<b>Fixed assets</b>		
4 Erhvervede koncessioner, patenter, licenser, varemærker samt lignende rettigheder		
Acquired concessions, patents, licenses, trademarks and similar rights	0	139
Immaterielle anlægsaktiver i alt		
Intangible fixed assets in total	0	139
5 Produktionsanlæg og maskiner		
Operating assets	3.006.393	2.866.934
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Equipment and fixtures	4.605.374	8.018.429
5 Indretning lejede lokaler		
Leasehold improvements	252.922	503.329
Materielle anlægsaktiver i alt		
Tangible fixed assets in total	7.864.689	11.388.692
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		
<b>Fixed assets in total</b>	<b>7.864.689</b>	<b>11.388.831</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

<b>Aktiver</b>		
<b>Assets</b>		
<u>Note</u>	2017 kr.	2016 kr.
<b>Omsætningsaktiver</b>		
<b>Current assets</b>		
Råvarer og hjælpematerialer		
Raw materials and consumables	386.018	318.374
Varebeholdninger i alt		
Inventories in total	386.018	318.374
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		
Trade debtors	639.474	331.414
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		
Amounts owed by group enterprises	10.125.652	47.860.951
Udskudte skatteaktiver		
Deferred tax assets	1.701.510	1.421.280
Andre tilgodehavender		
Other debtors	4.229.741	3.383.169
Periodeafgrænsningsposter		
Accrued income and deferred expenses	2.813.482	3.087.898
Tilgodehavender i alt		
Debtors in total	19.509.859	56.084.712
Likvide beholdninger		
Avaiable funds	405.213	1.849.319
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		
<b>Current assets in total</b>	<b>20.301.090</b>	<b>58.252.405</b>
<b>Aktiver i alt</b>		
<b>Assets in total</b>	<b>28.165.779</b>	<b>69.641.236</b>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b>		2017	2016
<b>Equity and liabilities</b>		kr.	kr.
<u>Note</u>		<u></u>	<u></u>
<b>Egenkapital</b>			
<b>Equity</b>			
6 Virksomhedskapital			
Contributed capital		9.605.300	9.605.300
6 Overført resultat			
Results brought forward		12.922.785	-399.058
<b>Egenkapital i alt</b>		<b><u>22.528.085</u></b>	<b><u>9.206.242</u></b>
<b>Equity in total</b>		<b><u>22.528.085</u></b>	<b><u>9.206.242</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Liabilities</b>			
Gæld til tilknyttede virksomheder			
Debt to group enterprises		<u>0</u>	<u>42.724.875</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt			
Long-term liabilities in total		<u>0</u>	<u>42.724.875</u>

**Balance 31. december**  
**Balance sheet 31 December**

All amounts in DKK.

<b>Passiver</b>		
<b>Equity and liabilities</b>		
<u>Note</u>	2017 kr.	2016 kr.
Leverandører af varer og tjenesteydelser		
Trade creditors	4.150.694	15.402.006
Selskabsskat		
Corporate tax	320.706	1.195.172
Anden gæld		
Other debts	1.166.294	1.112.941
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		
Short-term liabilities in total	<u>5.637.694</u>	<u>17.710.119</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		
<b>Liabilities in total</b>	<u><b>5.637.694</b></u>	<u><b>60.434.994</b></u>
<b>Passiver i alt</b>		
<b>Equity and liabilities in total</b>	<u><b>28.165.779</b></u>	<u><b>69.641.236</b></u>
<b>7 Eventualposter</b>		
<b>Contingencies</b>		

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

	2017 kr.	2016 kr.
<b>1. Personalemkostninger</b>		
<b>Staff costs</b>		
Lønninger og gager		
Salaries and wages	6.641.814	6.752.815
Andre omkostninger til social sikring		
Other costs for social security	51.364	49.871
	<b>6.693.178</b>	<b>6.802.686</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere		
Average number of employees	9	9
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
<b>Other financial costs</b>		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder		
Financial costs, group enterprises	542.936	807.896
Andre finansielle omkostninger		
Other financial costs	5.439.959	5.950.553
	<b>5.982.895</b>	<b>6.758.449</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
<b>Tax on ordinary results</b>		
Skat af årets resultat		
Tax of the results for the year	4.022.150	1.195.172
Årets regulering af udskudt skat		
Adjustment for the year of deferred tax	-280.230	1.516.125
	<b>3.741.920</b>	<b>2.711.297</b>

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

**4. Immaterielle anlægsaktiver**

	Erhvervede koncessioner, patenter, licen- ser, varemær- ker samt lig- nende rettighe- der kr.
Kostpris 1. januar 2017	292.547
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>292.547</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	292.408
Årets afskrivninger	139
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>292.547</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>0</b>



## Noter

## Notes

All amounts in DKK.

## 5. Materielle anlægsaktiver

	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar kr.	Indretning lejede lokaler kr.
Kostpris 1. januar 2017	10.773.693	30.608.476	1.945.112
Reklassifikation	25.120	-25.120	0
Tilgang	1.333.122	236.032	0
Afgang	-187.902	-3.253.096	-72.770
<b>Kostpris 31. december 2017</b>	<b>11.944.033</b>	<b>27.566.292</b>	<b>1.872.342</b>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	7.906.759	22.590.047	1.441.782
Reklassifikation	21.552	-21.552	0
Årets afskrivninger	1.148.354	3.293.717	250.408
Årets af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	-139.025	-2.901.294	-72.770
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2017</b>	<b>8.937.640</b>	<b>22.960.918</b>	<b>1.619.420</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017</b>	<b>3.006.393</b>	<b>4.605.374</b>	<b>252.922</b>

## 6. Egenkapital

	Virksomheds- kapital kr.	Overført resultat kr.	I alt kr.
Egenkapital 1. januar 2017	9.605.300	-399.058	9.206.242
Årets overførte overskud	0	13.321.843	13.321.843
<b>Egenkapital 31. december 2017</b>	<b>9.605.300</b>	<b>12.922.785</b>	<b>22.528.085</b>

Aktiekapitalen består af 9.605 aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Selskabets kapital er uændret de seneste 5 år.

**Noter****Notes**

All amounts in DKK.

**7. Eventualposter****Contingencies****Eventualforpligtelser****Contingent liabilities**

	t.kr. DKK in thousands
Leasingforpligtelser	
Leasing liabilities	125
Huslejeforpligtelse	
Rent liabilities	494
<b>Eventualforpligtelser i alt</b>	
<b>Contingent liabilities in total</b>	<b>619</b>