

ERHVERVSSTYRELSEN.

ULMADAN RD ApS.

CVR – NR. 32 55 28 89

ÅRSRAPPORT 2017

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2 - 7
Ledelsesberetning	8 - 17
Anvendt regnskabspraksis	18 - 19
Resultatopgørelse for 2017	20
Balance pr. 31.12.2017	21 - 22
Noter	23 - 25

Selskabsoplysninger

1

Selskab.

Ulmadan RD ApS.

Vestergade 21

5300 Kerteminde

CVR – nr. 32 55 28 89

Hjemstedskommune: Kerteminde

Telefon: 20 10 65 84

E-mail: rd@ulmadan.com

Direktion.

Adm. Direktør Uffe Nørskov Laursen

Revision.

Fravalgt, i følge regler her for.

Regnskabskonsulent

Frank Hupfeldt – Merkonom i Revision.

Tilvalgt.

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 4. september 2018

Dirigent

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for 2017 for Ulmadan RD ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Samtidigt skal erklæres, at selskabet opfylder betingelserne for ikke at skulle have fortaget revision af årsrapporten. Modsat har Ulmadan RD ApS tilvalgt regnskabs konsulent Frank Hubfeldt – merkonom i revision, til at forestå hele regnskabsfunktionen i Ulmadan RD ApS.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kerteminde, den 4. September 2018

Direktion

Uffe Nørskov Laursen
administrerende direktør

1. Ejerkreds Ulmadan RD ApS – ved stiftelse Oktober 2009.

Tom Dahl	5 %
Mark Laursen	40 %
Anni Laursen	55 %

2. Ejerkreds Ulmadan RD ApS – pr 14. Jan 2016, registrering ved Erhvervsstyrelsen 22-5-2016.

Frank Hubfeldt :	0,500 %
Ulmadan RD ApS :	2,000 %
Tom Dahl :	6,375 %
M. LAU Holding ApS :	40,000 %
A. LAU Holding ApS :	51,125 %

3. **Ejerkreds Ulmadan RD ApS – under slutimplementering 4 kvartal 2017**, med respekt for Skat's 3 årsregel for skattefrit salg af anparter fra A.LAU Holding ApS, 8% til udenlandsk investor, baseret på købers værdiansættelse af Ulmadan RD ApS i 2013 til kr. 50.000.000, svarende til kr. 4.000.000 for 8%, som over perioden 2013 til 2016, er opstartet som låne transaktion med efterfølgende ret til anpartskonvertering, ”instruktioner fra Baker Tilly”. A. LAU Holding ApS er i aftalen forpligtet til at stille delvis likviditet til rådighed for Ulmadan RD ApS.

Frank Hubfeldt :	0,500 %
Ulmadan RD ApS :	2,000 %
Tom Dahl :	6,375 %
Grecon Panel Tuning – GmbH – Ernst Greten - Tyskland:	8,000 %
M. LAU Holding ApS :	40,000 %
A. LAU Holding ApS :	43,125 %

4. Opdateret ejer specifikation for anpartshavere I Ulmadan RD ApS opdateret pr. 31-12-2017, er indberettet til erhvervsstyrelsen 20. Juni 2018.

5. Specifikation ”første udvidelse af ejerkredsen 8%” i Ulmadan RD ApS industriel investors, 2013 - Grecon Panel Tuning GmbH, Ernst Greten, del af Fagus Grecon Group, specialiserede i levering af procesmåle udstyr for produktions linjer, anlæg for spånplade og MDF, fuld formatplader til træ og møbel industrien, samt et leverings program af udstyr for brænd beskyttelse i procesanlæg, samt detektor systemer, som frasortere eks. metal og sten inden disse bliver en del af spån- og MDF plader.
- 5.1 Grecon Panel Tuning GmbH, Ernst Greten er i 2013 fuldt informeret om at Ulmadan systemet for kanter, kan anvende spånplader i reduceret vægt og at industrien kan erstatte MDF med lav vægt spånplader, hvilket resultere i en prisbesparelse samt en co2 reduktion på 25 til 35%.
- 5.2 Grecon Panel Tuning GmbH, Ernst Greten får i 2013 præsenteret Ulmadan RD ApS’ seneste opdaterings plan, udvikling af CNC styret vertikal hjørne rounding radius 3 mm, på plade emner ”i en og samme proces”. Dette blev ”Genpræsenteret” industrielt på Ulmadan demo anlæg 4. kvartal 2014, og patent anmeldelse fortaget efterfølgende 14-5-2015 og status er at Ulmadan RD ApS i Juli 2017 opnår endelig patent og at patentet er i de pågældende lande aktiveret inden udløbs frist 30-12-2017. Her ud over at den industrielle Ulmadan kant har en høj kvalitet i forhold til traditionelle kanter på det globale marked og at Ulmadan kanter opfylder krav til HM Steam test, ”3 cyklusser á 30 min”.
- 5.3 A. Lau Holding ApS frasælger i 2013 på vilkår, 8% af sine anparter og reducerer dermed sin ejerandel fra 51,125% til 43,125%. Værdien af de 8% fastsættes mellem køber og sælger, inkl. egenkapital og kommende upside ved salg til : kr. 50.000.000,00
- 5.4 Ulmadan RD ApS’ egenkapital udgør i henhold til årsrapport 31-12-2013: kr. 10.669.833,00
- 5.5 Købers værdi ansættelse af Ulmadan RD ApS, Grecon Panel Tuning GmbH Ernst Greten, ex. egenkapital, men i ren P.E værdi udgør som grundlag for aftalen: kr. 39.330.167,00
- 5.6 Købers forudsætninger for erhvervelse af 8% anparter i Ulmadan RD ApS, er i aftalen baseret på Ulmadan RD ApS’ års resultat 31-12-2013 før skat kr. 2.927.930 x P.E værdi 13,43275, afstemning svarende til ex. egenkapital og fremadrettet drifts upside: kr. 39.330.167,00
- 5.7 Specifikation egenkapital ”ET” Ulmadan RD ApS 31-12-2013.**
- 5.7.1 Ultimo saldo 31-12-2013 ud fra gennemført 8% anparts overdragelses aftale med respekt for 3 års reglen: kr. 50.000.000,00
- 5.7.2 Tilgang resultater efter skat 2014, 2015, 2016 og 2017, total for perioden – 4 år: kr. 1.279.403,00
- 5.7.3 Egenkapital total pr. 31-12-2017: Kr. 51.279.403,00
- 5.8 Planlagt udvidelsen af ejerkredsen i Ulmadan RD APS, 1 og 2 kvartal 2019, forsat med industrielle investorer, eller investorer med industrielle kompetencer, kompetencer inden for global markedsføring og salg af industri maskiner, total 37% og eksterne investorer udgør herefter 45% og oprindelig ejerkreds udgør 55% efterfølgende.

Ledelsespåtegning

4

- 5.8.1 Hoved forudsætningen er at Ulmadan RD ApS virksomheden bevares i Danmark og med 25%'s ejerandel af joint venture produktions selskabet U.S.M.C SRL, Italien, stiftet i 2016 for produktion af færdige Ulmadan maskiner og komplette produktions linjer med robot materiale håndteringsudstyr hvor Ulmadan RD ApS fabrikken i Them Danmark, forestår produktionen af alle patenterede proces aggregater for slut installation i Ulmadan maskiner hos, U.S.MC SRL Italien.
- 5.8.2 Udvidelse af ejerkredsen 1 og 2 kvartal 2019 i Ulmadan RD ApS med 37% bygger på forsigtige brutto avancer og resultater for perioden 2018, 2019, 2020 og 2021, "ledelsesberetning punkt 12 side 12" total før skat akkumuleret kr. 46.978.950 delt med 4år svarende til et gennemsnitligt resultat pr år **"før skat på kr. 11.744.738"**.
- 5.8.3 Udgangspunkt ved investor forhandlinger i relation til 37% i 1 og 2 kvartal 2019, er en værdiansættelse af Ulmadan RD ApS' virksomheden, ex. egenkapital og fremadrettet upside, som vil være en del af forhandlings forløbet. Resultat før skat kr. 11.744.738 for perioden x P.E værdi 13,43275 total ud fra at patenter ultimo 2017 har en restbeskyttelse periode på 17 år fra Juli 2018, total værdi: kr. 157.764.129,00
- 5.8.4 Frasalg af 37% til nye ejere af Ulmadan RD ApS, 1 – 2 kvartal 2019 udgør ud fra de beskrevet forsigtige forudsætninger kr. 157.764.129 x 37% svarende til: kr. 58.372.728,00
- 5.9 Nye investorer ved erhvervelse af 37% af anpartskapitalen i Ulmadan RD ApS oppebærer ud fra fortsat forsigtige budgetter i perioden 2018 til 2021 et afkast af investeret kapital, baseret på resultater gennemsnitligt før skat pr. år på kr. 11.744.738 x 37% svarende til et betrykkende start afkast pr. år over perioden 4 år på 7,44%, ex upside –reserver og andel af egenkapitalen, del af forhandlings grundlaget.
- 5.10 Oprindelige ejere af Ulmadan RD ApS efter afhændelse af 37% anparter oppebære 63% af resultat før skat gennemsnitlig pr. år i perioden 2018 til 2021 kr. 11.744.738 x 63%, svarende til kr. 7.399.185 og efter 22% selskabsskat: kr. 5.771.364,00
- 37%'s ejerkreds efter 22% selskabsskat : kr. 3.389.531,00
- Total resultat for 100% ejerkreds efter 22% selskabsskat, grundlag for tilgang på egenkapital pr. år i perioden 2018 til 2021, eller en kombination af udbyttebetaling og del tilgang på egenkapital i Ulmadan RD ApS: kr. 9.160.895,00
- 5.11 Ved forhandling med nye investorer 37% bringes i forslag til styrkelse af egenkapital og likviditets beredskab i accelerations perioden 2018 til 2021 at udbytte udgør 40%: kr. 3.664.358,00
- Overført til egenkapital og likviditets beredskab udgør 60%: kr. 5.496.537,00
- Afstemning resultat fordeling efter selskabsskat: kr. 9.160.895,00

- 5.12 Kommende 37%’s investores opmærksomhed henledes særligt på følgende budgetforudsætninger for perioden 2018 til 2021 og efterfølgende i relation til brutto fortjeneste – ledelsesberetning punkt 12.**
- 5.12.1 Det nye patenterede Ulmadan kant process forædlings system, aktiveret rettidigt inden udgangen af December 2017, er en kombination af enkelt-sidede og dobbelt-sidede maskiner. Flere enkelt eller dobbelt-sidede maskiner som udgør en komplet produktions linje, med tilhørende robot materialehåndterings enheder, ”turn key anlæg”.
- 5.12.2 Budgetteret bruttofortjeneste er baseret på en Ulmadan dobbelt-sidede universal maskine, alle processor i en og samme maskine, som start grundlag og som del af efterfølgende komplet Ulmadan produktionslinje som kan implementeres i step investeringer. Brutto fortjenesten indeholder salg af processværktøjer, installation af maskine og oplæring af maskinoperatører, 3 årige service kontrakter ud fra Ulmadan maskingaranti periode på 3 år, total 5.550 timer baseret på 1 skift pr. år. Fremstilling af specifikke kunde emner med tilhørende process værktøjer, særlig service for kunde segmentet, licens indtægter fra patent på fyldstoffer i lak og lim, relateret til både kanter og flader på plademøbel komponenter. Realisering af lager reserver, rådgivning og konsulent opgaver samt andre fortrolige tiltag i perioden for under støtning af budgetteret brutto fortjeneste.
- 5.13 Markedssituationen globalt, udfordringerne og forpligtelsen for Ulmadan RD ApS i accelerations perioden 2018 til 2021, samt supplerende information for kommende potentielle 37% ejere af Ulmadan RD ApS, nu vor Ulmadan patent beskyttelse pr. 31-12-2017, er aktiveret for sikring af indtjenings potentialet fremadrettet i 17 år fra 2018.
- 5.13.1 På det globale markedet sælges årligt, primært produceret i Europa ikke under 2400 til 3600 dobbelt-sidede traditionelle maskiner, flere forskelle typer for at producere plademøbelkanter, den samlede process i MDF eller højvægts spånplader, kant forsejlet med 3 mm ABS kanter. MDF kantlakering, flere maskiner flere operatører mere plads, højere omkostninger, ingen materiale og driftsbesparelser, samt kan ikke passere en HM Steam test, krav til produkt ansvars forsikring. Ingen Co2 emission nedbringelse samt slut kant kvalitet ikke optimal i forhold til standarder herfor. Tilbagebetalings tid af maskin investeringen 5 til 8 år.
- 5.13.2 Med Ulmadan systemet, fuldt patenteret, erstattes MDF med lavvægtsspånplader, og alle plade kanter på en dobbelt-sidede Ulmadan maskine færdiggøres i en og samme process, men med lak kant støbning af alle huller i spånpladekanter, og på vertikale hjørner radius 3 mm, slutpåføres kant hotfoil/folie, eller at emner er klar til slut pigment lakering kanter og flader. Ulmadan maskinen nedbringer co2 emissionen med 25 til 35%. 2 operatører pr. dobbelt-sidede Ulmadan maskine eller ved komplet linie, 3 dobbelt-sidede maskiner med tilhørende C.N.C robot materialehåndterings enheder. Høj kvalitets kanter, alle plade emner med Ulmadan kantlakstøbe system overholder/passere HM Steam test, ligesom investeringen i Ulmadan maskinen, eller komplette produktions linier har en tilbagebetalingstid på max 1 år ved kun et skift v. 1850 timer.
- 5.13.3 Ud fra salg og europæisk produktion, gennemsnitligt 3000 traditionelle dobbelt-sidede maskiner pr. år globalt salgs potentiale for Ulmadan dobbelt-sidede maskiner, årligt ikke under 1200 maskiner globalt, som kun relaterer sig til produktionen af ”front låger og skuffer” til køkken, bad, garderobe og plademøbel industrien globalt, samt produktion af korpus møbel delen, som nu og fremover er omfattet af Hm Steam test krav. Produktion af øvrige plademøbel komponenter samt ikke uvæsentligt markedet for produktion af dørplader indvendige og udvendige døre, produktion af indvendige vindues inddækningsplader, loft paneler, institutions møbler samt plademøbel komponenter til lufthavne, supermarkeder, tankstationer igen hvor krav til kantkvaliteten er høj og HM steam test skal overholdes.

Ledelsespåtegning

6

- 5.13.4 Ulmadan RD ApS' budgetterede brutto fortjeneste over perioden 2018 til 2021 accelerationsperioden bygger på en markedsandel ud fra 1200 dobbeltsidet maskiner, 2018 -0,08%, 2019 – 0,17%, 2020 – 0,25% og 2021 0,33% eller som gennemsnit for perioden markedsandel på 0,21% pr. år baseret på en Ulmadan dobbeltsidet maskine, svarende til gennemsnitligt salg og produktion pr. år på 2,52 dobbeltsidet maskiner, startende med min. salg i 2018 på 0,96 maskiner, 2019 – 2,04 maskiner, 2020 – 3,0 maskiner og slutligt 2021 – 3,96 maskiner, for som grundlag for at kommende 37%'s ejerkreds kan forholde sig til ved forhandlinger 1 og 2 kvartal 2019, grundlaget forsigtigt værdiansættelse af Ulmadan RD ApS ud fra kr. 157.764.129 ex. upside og egenkapital.
- 5.13.5 Perioden 2018 til 2021, accelerations perioden er hoved fokus markedsføring og effektiv synliggørelse af Ulmadan systemet og direkte salg til high-end kunde potentiale, ligesom der i den fremadrettede drifts periode fra 2022 skal opnås en markedsandel på ikke under 2% af 1200 dobbeltsidet maskiner pr. år i salg og produktion, svarende til 24 dobbeltsidet maskiner pr. år eller 2 maskiner pr måned og set over til kommende 37% ejerkreds, værdiansættelsen af Ulmadan RD ApS er en faktor 10 svarende til kr. 1.577.641.290, som allerede i 2021 – 2022 ventes dokumenteret ved salg af Ulmadan maskiner i mix af dobbeltsidet maskiner og komplette produktionslinjer. Ulmadan fabrikken, 8653 Them, Danmark, stepvis implementeret, har en kapacitet på produktion af process aggregater svarende til 48 dobbeltsidet maskiner årligt, ligesom J.V produktions selskabet U.S.M.C SRL Italien, problemfrit over planlagt tid kan løfte produktionen til 48 komplette Ulmadan maskiner årligt, med tilhørende materiale håndterings enheder for komplette produktions linjer. Ulmadan maskiner er standard med fremadrettet høj optimeringsgrad på alle niveauer.
- 5.13.6 Særligt supplerende information til forståelse af markedspotentiale, igen for kun dobbeltsidet maskiner, kun en europæisk maskinproducent sælger og producere alene ca. 400 dobbeltsidet maskiner, ud fra et globalt salgspotentiale på 3000 maskiner, svarende til en realiseret markedsandel på ca. 13,33% i traditionelle dobbeltsidet maskiner.
- 5.14 Supplerende informationer til kommende 37%'s investorer i Ulmadan RD ApS.**
- 5.14.1 Europæiske maskin fabrikker af enkeltsidet traditionelle kant bearbejdningsmaskiner, sælger og producere til det globale markedet årligt 20.000 til 24.000 maskiner og som eksempel kun en ud af flere europæiske fabrikker, sælger og producere alene mellem 1800 og 2200 maskiner årligt, svarende til en gennemsnitlig markedsandel på 9,09% realiseret.
- 5.14.2 Kinesiske maskinfabrikker af enkeltsidet traditionelle kantbearbejdningsmaskiner, sælger og produceres primært til det kinesiske markedet, men også salg til det globale markedet, total ikke under 22.000 til 26.000 maskiner årligt.
- 5.14.2 Ulmadan RD ApS' potentiale med patent også på enkeltsidet maskiner, alle dokumenterede fordele og en tilbagebetalings tid på max. 12 mdr. ved 1 skift ud fra at der er i Europa og Kina gennemsnitligt produceres og sælges 46000 maskiner årligt og kun ud fra en markedsandel på 1% svarende til 460 enkeltsidet maskiner årligt, eller som supplerende salg og produktion for Ulmadan RD ApS kun ved en markedsandel på 0,2% svarende til 92 enkeltsidet maskiner pr år, sammenligning svarende kapacitetsmæssigt til 46 dobbeltsidet maskiner, som Ulmadan RD ApS Danmark og U.S.M.C SRL Italien, tilsvarende kan producere og sælge, svarende til en fordeling af budgetteret bruttofortjeneste på værdien af Ulmadan RD ApS, forsigtigt markedspris udgør kr. 1.577.641.290 x factor 2 svarende til kr. 3.155.282.580. Igen fuld patent beskyttelse i 17 år, samt at Ulmadan RD ApS' markedsandel pr. år for dobbeltsidet maskiner kun udgør 2,00% og 0,20% for enkeltsidet maskiner.

Ledelsespåtegning

7

6. Supplerende vigtige informationer.

- 6.1 Det er et direkte krav fra stor kunder at det af Ulmadan RD ApS' årsrapport 31-12-2017, under aktiver og passiver fremgår at patent på Ulmadan systemet bekræftet Juli 2017 er aktiveret senest 30-12-2017 med angivelse af de respektive lande som afleder en rest beskyttelses periode for Ulmadan RD ApS på 17 år.
- 6.2 Herudover er det ligeledes et direkte storkunde krav, at det af Ulmadan RD ApS' årsrapport 31-12-2017 under aktiver og passiver fremgår at del ejer af Ulmadan RD ApS ud fra aftale grundlag 31-12-2013, har frasolgt 8% anparter ud fra en værdi ansættelse af Ulmadan RD ApS på kr. 50.000.000 før opnåelse af patenter og at den i 2013 gennemførte tranaktion, retvisende er indarbejdet i Ulmadan RD ApS's årsrapport 31-12-2017 udvisende en egenkapital på ikke under kr. 50.000.000.
- 6.3 Herudover supplerende direkte stor kunde krav, Ulmadan RD ApS er på anfordring forpligtet til stepvis i 1 og 2 kvartal 2019, i takt med at 37% af anparter i Ulmadan RD ApS overdrages til ny ejerkreds, ud fra en værdiansættelse på kr. 157.764.129 at give meddelelse herom, således at årsrapporten for Ulmadan RD ApS 31-12-2018 forventes at udvise en retvisende egenkapital stepvis op til kr. 157.764.129, indarbejdet i årsrapport ud fra gennemført anparts overdragelse og relateret værdiansættelse.
- 6.4 Situationen direkte storkunde krav, skal ses over til at storkunde potentiale segmentet for Ulmadan maskiner og komplette produktionslinjer punkt 5.14.1, 5.14.2, 5.14.3 hvor investering i en komplet Ulmadan linje udgør kr. 30.000.000 og vor blot en europæisk storkunde er potentiel til 5 til 10 komplette Ulmadan linjer, 150 til 300.000.000, fokusere på at Ulmadan RD ApS som total leverandør, modtager af forudbetaling og rembuser, ansvarlig for levering, installation og uddannelse af maskinoperatører, overholdelse af garanti forpligtelser og gennemførelse af 3 årige service kontrakter, har en retvisende tranaktions implementeret værdiansættelse egenkapital stepvis i 2019 på ca. kr. 157.764.192,00. Stor kunde krav er både rimelige og naturlige set i relation til investeringer i Ulmadan maskiner og komplette produktions linier.

Økonomisk og driftsmæssig udvikling.

1. Årets resultat før skat kr. 465.424 betragtes som tilfredsstillende set ud fra omfangsrige produkt udviklings aktiviteter, 2009 til 2017 og forsættende i 2018, nye globale patent anmeldelser 14-5-2015 med endelig udstedt patent Juli 2017, til beskyttelse af Ulmadan RD ApS's aktiviteter frem til 2034, den samlede Ulmadan process til forædling af kanter i træ og møbelindustrien globalt.
2. Der henvises her særligt til ledespåtegning.
3. Industrielt anvendt optimere Ulmadan proces teknologien, traditionelle processer for "edgebanding", "wrapping", "postforming", "membranpresning", "edgehotfoiling", lige som traditionel kantsprøjtning i stak 1 til 2 opdækningen og mellem slibning totalt elimineres da Ulmadan processen i et og samme produktions gennemløb både formatere og lak støber og sliber kanterne før de videre efterfølgende processer.
4. Ulmadan processen tillader at MDF, erstattes med spånplade en reduktion i vægt og pris på ca. 20%, ligesom co2 emissionen under produktionen af råmaterialer fra MDF til spånplade samt logistik og håndtering, har en samlet straks total reduktion på mellem 25 og 35%.
5. Ulmadan proces teknologien, industrielt testet 2012 til 2016, tillader anvendelse af spånplade vægt ned til 500 kg pr m³ mod traditionelt 670-695 kg pr m³ mod MDF 800 til 850 kg pr m³, et vigtigt parameter da spånpladers vægt 522 kg per m³, er industrielt på vej i markedet 2015 til 2016, for anvendelse i køkken, bad, garderobe og møbel industrien som helhed.
6. Gennem 2012 til 2015 har Ulmadan RD ApS videre udviklet et system, proces, som muliggør at vertikale hjørner på låger og andre møbel komponenter, i en og samme proces på spånplader og andre materialer, forsynes med radius 3 mm, "Safety og Design relateret". Den seneste Ulmadan opfindelse for forædling af kanter og hjørner i en og samme proces, "globalt patent anmeldt 14-05-2015" og erstatter reelt de 50 år gamle traditionelle proces systemer, giver Ulmadan systemet under forudsætninger af at produktions kapaciteten tilvejebringes, adgang til en markeds andel på mellem 5 og 6 % eller mere, med nu opnået fuld patent beskyttelse i op til 17 år, grundlag for og krav om total opdatering af alle budget forudsætninger for Ulmadan RD ApS, og fremadrettet, joint venture produktions partner – U.S.M.C SRL Italen.
7. Ulmadan RD ApS har igennem 2013 til 2015 med en af verdens største producenter af køkken, bad, garderobe og øvrige planmøbler, samt producent af fronter, passeret alle test og kalkulations forudsætninger med følgende offentliggjort resultatet fra Maj 2015 :

"Ulmadan – Example of production line, 23 panels per min. – average panel size 0,64 m², 2.042.400 panels per one shift, 1850 hours with 2 operators and full payback time of the investment, less than 12 months. Alternative 46 panels per min. with split system."
8. Ulmadan proces teknologi er udover forarbejdning af kanter på spånplade, MDF og krydsfiner, optimalt anvendeligt til forarbejdning af massivtræs møbel komponenter, formatering, profilering og kant lak støbning i en og samme proces, lige som korpus elementer for køkken, bad og garderobe møbler kant lak isoleres mod fugtoptagelse, alt i en og samme proces. Ulmadan systemet for dør og karm produktion er ligeledes unikt.

Økonomisk og driftmæssig udvikling.

9. Færdige Ulmadan emner har igennem årene frem til 4 kvartal 2017, passeret følgende ”kunde test krav” hvor basis materialet er spånplade til erstatning for MDF, primært låger til køkken, bad og garderobe møbler.
- 9.1 Test – Ulmadan kanter med hotfoil, -20 °C og +65 °C, total cyklus 8 timer gentaget 50 gange, total test 400 timer.
- 9.2 Test- Ulmadan kanter for efterfølgende top pigment sprøjtning, varme kammer + 55 °C, relativ fugtighed 98 til 100%, efterfølgende -20 °C, hvor den samlede test tid udgør 20 timer per cyklus. Krav, emner skal passere 12 cyklusser, 240 timer. 16 Ulmadan emner passerede test med 18 cyklusser svarende til 360 timer.
- 9.3 Test – Ulmadan kant efterfølgende top pigment lakeret, ”damp test kammer” damptemperatur 55 °C, krav 3 cyklusser af 30 min. hvor Ulmadan emnet passerede 5 cyklusser af ”HM Steamtest”.
- 9.4 Ulmadan RD ApS installerer i Juli 2016, eget HM Steamtest anlæg, Ulmadan nyt center 1900 m² taget i brug, 1.Marts 2014, Knudlundvej 1, 8653 Them, således at kunde segmentet om formiddagen på Ulmadan industriel test anlæg følger proces for proces fremstillingen af emner, efterfølgende overdraget til HM Steam test, for om eftermiddagen ved selvsyn under lup, at konstatere at Ulmadan kanter kan passere krav om 3 cyklusser af ”HM Steam test”, klar til alle efterfølgende processer.
- 9.5 I samarbejde med kunder igennem 2014 til 2016 og frem til 4.kvartal 2017, er det konstateret at de traditionelle lim og laser kant lime maskiner, slut kanten ikke kan passere ”HM Steam test med 3 cyklusser”. 400 timers testen og 240 timers testen, volder forsat den traditionelle proces store problemer – smelte klæber lim og P.O. lim.
- 9.6 Ulmadan RD ApS, sætter med virkning fra 4 kvartal 2016, globalt de nye standarder for test krav til møbel komponenter, ud fra en viden om at de europæiske normer fra 2017 skærpes, ligesom væsentlige globale test centre og undervisningscentre informeres om Ulmadan teknologien, 4. kvartal 2018, ”free of charge sales organisations” for Ulmadan maskiner og inviteres til at besigtige Ulmadan demo center, 8653 Them, Danmark.
- 9.7 Hele processen ”test forudsætninger” – HM Steam test har været under aktivering siden 4 kvartal 2015 i samarbejde med :

A: Sherwin Williams – USA, Sverige, Danmark, lab center, global lakproducent, forestår produktion, slut justering af lakker til Ulmadan kant systemer med patent, ud fra Ulmadan RD ApS’s beskrevne test kriterier, specielt H.M. Steamtest.

A1: Sherwin Williams – Globalt, forestår salg af lak til Ulmadan Maskiner.

A2: Sherwin Williams - Tilpasser lak til Ulmadan patenterede fyldstoffer over tid.

B: Jowat SE Tyskland – Global førende lim producent, tilvejebringer de forskellige lim typer, med optimal vedhæftning på den støbte Ulmadan ”akryllakkant” for de efterfølgende processer, ”edgebanding”, ”wrapping”, ”postformning” og ”membranpresning” ud fra Ulmadan RD ApS’s beskrevne test kriterier, og dette sker med Jowat P.U.R lim, så alle Ulmadan emner passere H.M steamtest, 1. kvartal 2017.

Økonomisk og driftmæssig udvikling.

B1: Jowat SE - Globalt – Forestår salg af lim til de efterfølgende processer, hvor Ulmadan kanten er fundamentet.

C: C.F.C– USA – Global førende producent af hotfoil, træstruktur og RAL farve program for Ulmadan kanter, alt i en og samme proces, basis Ulmadan akryl lak støbt kant, ud fra beskrevne test kriterier.

C1: C.F.C – Globalt – Forestår salg af hotfoil til Ulmadan maskiner, hvor Ulmadan kanten er fundamentet. Samarbejde med C.F.C er under strukturering.

D: Strategien hos Ulmadan RD ApS er at markedet tilføres møbel komponenter med høj kant kvalitet, og reduktion af CO₂ med 25 til 35%, miljø konferencen i Paris December 2015, vedtaget af 198 lande globalt, i” interesse af end user”, passerer testkrav og Ulmadan RD ApS, globalt ”daily on the road” opnår ”free of charge sales man” fra Sherwin Williams, Jowat SE og CFC som i en ”win win” situation anbefaler Ulmadan maskiner, hvor Ulmadan RD ApS står klar til at servicere kunderne.

D1: Den beskrevne situation blev, præsenteret på ”Ligna messen” 22 til 26 Maj 2017 i Hannover, hvor de 3 samarbejdspartnere på Ulmadan standen, har deres egne sælgere og præsentationer.

10. Globale producenter af traditionelle kant procesmaskiner, enkelt-sidede per år ca. 46.000 maskiner og dobbelt-sidede maskiner. ca 3000 pr år, har kapacitetsmæssigt fra dag 1 været en udfordring for Ulmadan RD ApS, kundekrav, dokumentation for produktions kapacitet af Ulmadan maskiner med patent, rettidig levering, installation, operatør uddannelse og efterfølgende service.
- 10.1 Ulmadan RD ApS's produktions kapacitet ud fra nyt center i Them, er tilstrækkeligt i forhold til salgspotentialet og produktions omkostninger i Danmark i forhold til Tyskland og Italien er alt for høje, vil påvirke Ulmadan RD ApS's brutto avance, vil påvirke over en årerække ikke at kunne nå resultater før skat på et højt niveau, markedet er tilstede, investeringen i en Ulmadan maskine, eller komplette produktions linjer tilbage betales med den fulde investering på under 12 mdr. 1 skift, men det forudsætter at der skabes produktions kapacitet. Herudover særligt for Ulmadan RD ApS med patent og beskyttelse, kan Ulmadan RD ApS ved manglende produktions kapacitet eller passivitet af patent myndigheder, globalt blive tvunget til at udstede, produktions licenser til andre producenter, udhuling af brutto avancer og exit potentiale.
- 10.2 Situationen produktions kapacitet har løbende været under bearbejdning i 2014 frem til 4. Kvartal 2015 hvor det endeligt i Maj 2016, bliver aftalt med Stemas SRL, Pesaro Italien at etablere et ”joint venture” produktions selskab med navnet ”Ulmadan – Stemas - Manufacturing - Company SRL” ”USMC SRL” med Stemas SRL som 75% ejer og Ulmadan RD ApS som 25% ejer”.
- 10.3 Dec 2015 og månederne frem til 15 Maj 2016, blev anvendt til produktions forberedelse, overførelse af produktions tegninger for opdatering, software og kostkalkulationer, samt udarbejdelse af driftsbudgetter for USMC SRL, planlagt start domil i Pesaro, ca. 1200 m², som kan udvides i step up til 5000m², ligesom alle ydelser, administrativt, teknisk support købes fra Stemas SRL til faste priser i henhold til budgetter og aftaler herfor, maskintype for maskintype.

Ledelsesberetning

11

Økonomisk og driftmæssig udvikling.

- 10.4 Joint venture samarbejdet omhandler også produktion af fuld automatiske robot indføderer og stablere, pladedrejere, rullebaner, for levering af totale Ulmadan process linjer, supplerende indtjenings potentiale for Ulmadan RD ApS, ”men over for kunderne alt fra en leverandør – turn key”.
- 10.5 Ulmadan RD ApS, forestår alt salg globalt, ligesom Ulmadan RD ApS Danmark forestår produktion af patenterede Ulmadan proces aggregater, som leveres til USMC SRL.
- 10.6 Ulmadan RD ApS købte tidligere alt hos underleverandører i Danmark, Tyskland, Italien, Sverige, USA og forestod selv opbygning af de færdige Ulmadan maskiner, installation, operatør oplæring og service. Dette sker fremadrettet nu i samarbejde med USMC SRL, hvor Ulmadan RD ApS indkøber en færdig Ulmadan maskine eller komplette anlæg til fast pris.
- 10.7 Rettighederne til alle produktions tegninger og systemer, patenter er Ulmadan RD ApS’s ejendom, stillet til rådighed for USMC SLR i aftalen, ”ligesom Ulmadan RD APS, overtid, til en hver tid har retten til at erhverve de 75% af USMC SRL til en fast aftalt prismodel”.
- 10.8 Joint venture aftalen med alle budgetter og forudsætninger ”omfangsrigt” blev underskrevet 18 Maj 2016, ligesom Ulmadan præsentationen og præsentationen af J.V aftalen, blev offentliggjort på maskinmessen Xyle Expo Milano, d. 24 til 28 Maj 2016, på Stemas SRL’s stand.

11. Periodisk udvikling for Ulmadan RD ApS. 2013 til 2017 – aflagte årsrapporter:

Specifikation:	2013	2014	2015	2016	2017
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Bruttofortjeneste:	3.907.680	1.753.670	1.233.397	1.276.503	1.398.130
Resultat før skat:	2.927.930	581.079	627.499	419.984	465.424
Resultat efter skat:	2.283.636	449.290	489.471	327.606	363.036
Egenkapital:	10.669.833	11.119.123	11.258.594	11.586.200	51.279.403
Balance:	25.766.139	26.161.756	26.775.774	26.833.835	69.032.487
Soliditetsberedskab:	41.41 %	42.50 %	42.50 %	43,18 %	74,28%
Afkast i %					
af egenkapital før skat :	27.44 %	5.23 %	5.57 %	3,62 %	0,91%
Afkast i %					
af egenkapital efter skat:	21.40 %	4.04 %	4,35 %	2,83 %	0,71%

Ledelsesberetning

12

Økonomisk og driftsmæssig udvikling.

12. Periodisk forsigtig budgetteret udvikling for Ulmadan RD ApS. 2018 til 2021 – minimum budget, ud fra USMC SLR's produktions kapacitet, som kan forøges for yderligere opfyldelse af kundekrav :

Specifikation:	2018	2019	2020	2021
	tkr.	tkr.	tkr.	tkr.
Bruttofortjeneste:	5.527.636	11.055.272	18.168.744	24.489.298
Resultat før skat:	3.709.636	8.419.272	14.714.744	20.135.298
Resultat efter skat:	2.893.516	6.567.032	11.477.500	15.705.532
Egenkapital:	54.172.919	60.739.951	72.217.451	87.922.983
Balance:	71.926.003	78.493.035	89.970.535	105.676.067
Soliditetsberedskab:	75.32%	77.38%	80.27%	83.20%
Afkast i %				
af egenkapital før skat :	6.85%	13.86%	20.38%	22.90%
Afkast i %				
af egenkapital efter skat:	5.34%	10.81%	15.89%	17.86%
Forsigtig budgetteret markedsandel:	0,08%	0,17%	0,25%	0,33%
Antal dobbeltsidet maskiner pr: år:	0,96 stk.	2,04 stk.	3,00 stk.	3,96 stk.

Driftssituation 2018 til 2021 aktiviteter.

13. Ulmadan RD ApS ”nyt Ulmadan center på 1900m²” til servicering af det globale kunde segment, produktion af patenterede Ulmadan proces aggregater til USMC SRL Italien, produktudvikling, uddannelse af kunde maskin operatører, service teknikere, salgs ingeniører, relateret tekniske personale, opdateret 2D, 3D konstruktions tegninger, internt uddannelses center for op til 14 personer pr. aktivitet, suppleret med permanent 1 til 2 industrielle Ulmadan maskiner for kunde test, produkt industrialisering og videre udvikling, for nye patent anmeldelser planlagt til 2019.

14. De vedtagende aktiviteter og budgetter herfor, vurderes gennemførlige, lige som der i 2 halvår af 2018 tegnes forsikring af nøglemedarbejdere i Ulmadan RD ApS i tilfælde af behov for periodisk genansættelse ved sygdom.

Ulmadan RD ApS. 2018 til 2021 og videre frem til 2035.

1. Ulmadan RD ApS. har i 2013 til 2015 opnået patenter på flere typer fyldstoffer i lak og lim op til 60 % i volumen, som har sin anvendelse i relation til Ulmadan kant processen, men samtidig som basis lak, grundlakering af flader på møbel komponenter. Patent på opfindelsen har en varighed frem til 2030– og det fremadrettede potentiale i licens indtægter for Ulmadan RD ApS, er betrykkende.

Kunde segmentet opnår en prisbesparelse på 25% afledt af Ulmadan RD ApS's opfindelse "fyldstoffer i lak". Licens indtægter aktiveres i takt med at disse indgår i perioden fra 2019 og fremadrettet, foreløbigt Syd Korea, Rusland, Canada, Japan og Kina, er aktiveret i 2015 lige som der i Brasilien, USA og Indien forventes opnået patent i løbet af 2019 og Europa efterfølgende i 2019. Ulmadan RD ApS's opfindelse som beskrevet reducere samtidig co2 emission med op til 15 til 20%.

Immaterielle anlægsaktiver 31-12-2017 – kr. 51.840.424 akkumuleret fra 2009 til 31-12-2017, i alt 9 år ud fra start anskaffelses pris 2009 og årlige afholdte omk. og afskrivninger.

1. Dette er Ulmadan RD ApS's hovedaktiv, den fremadrettede indtjening, brutto avance 2018 til 2035, med patent beskyttelse. Den største opfindelse for produktion af møbel komponenter i 50 år, for den globale industri. Immaterielle anlægsaktiver er af udenlandsk investor, under implementering i 2013 til 2016 med respekt af 3 års reglen, i 2013 værdiansat til kr. 39.330.167, egen kapital til 10.669.833, samlet Ulmadan RD ApS værdi kr. 50.000.000, ex. "upside".

Omfangsrige produktudviklings omkostninger, patentet anmeldelse 2015, "Ulmadan processen indeholdende vertikale hjørner radius 3mm" Patent bekræftet Juli 2017 og er aktiveret i følgende lande, december 2017, Kina, Indien, Japan, Syd Korea, USA samt hele Europa, total 33 lande.

Transaktionen med udenlandsk investor er gennemført i relation til af 8% af anpartner i Ulmadan RD ApS i alt kr. 4.000.000, sælger A. Lau Holding ApS ud fra kr. 50.000.000.

Årets resultat – 2017.

1. Dette betragtes efter omstændighederne som tilfredsstillende men særligt set over til at driftsindtjeningen for 2018 og 2019 er under kunde forhandling, og forventes realiseret som budgetteret og 2018 følger budget forudsætninger i relation til kunde aktiviteter, betragtes året 2017 og budget for 2018 til 2019 som betrykkende.

Ledelsesberetning

14

Afvikling af gæld – kortfristed samt nedbringelse af tilgodehavender fra salg og yderligere forhold.

1. Tilgodehavender fra salg pr. 31-12-2017 kr. 2.080.684 forventes løbende indbetalt i 2018/2019.
2. Andre tilgodehavende pr. 31-12-2017 kr. 836.513 forventes indbetalt i 2018-2019.
3. Engagement med Danske Bank A/S kr. 832.500 og EKF kr. 1.412.840 pr. 31-12-2017, er planlagt indfriet total senest 31-12-2019, total kr. 2.245.340.
4. Engagement med A-LAU Holding ApS, kr. 3.852.218 per 31-12-2017 er planlagt indfriet stepvis i 2019.
5. Engagement med Uffe Laursen kr. 837.302 stepvis indfrielse i 2019.
6. Øvrige forpligtigelser kr. 505.687 løbende ved forfald og i relation til aftaler indgået herom.
7. Ulmadan RD ApS har pr. 31-12-2017 en yderligere lagerreserve på kr. 3.349.360, ud over lager opgørelse på kr. 4.246.383. Lager reserver er oplyst til Codan."Kombi erhvervsforsikring" så alle lager aktiver, er betrykkende dækket," herudover demokonsignationsmaskiner".
8. Overfor Danske Bank A/S og Real Kredit Danmark er det i 4. kvartal 2017 oplyst, at domicil, ejendommen Vestergade 21, 5300 Kerteminde, del af balancen, er planlagt overdraget ved ny prisforhandling til A-LAU Holding ApS i løbet af 2019, med Ulmadan RD ApS som dullejer. Ulmadan RD ApS's oprindelige lejemål, Odense S, opsiges med virkning pr. 31-10-2018 og alle aktiviteter samles på adressen, Vestergade 21, 5300 Kerteminde i relation til salg, administration og finans.
9. 8%'s anpartsejer i Ulmadan RD ApS, på vilkår indgået 2013, G.P.T GmbH – Ernst Greten, Tyskland, med særligt kendskab til den største Ulmadan maskin opfindelse i 50 år, for den globale træ og møbelindustri, særlige branche kendskab, forudsætning for at vurdere Ulmadan RD ApS' fremadrettet driftsindtjening, upside og exit potentiale, har i perioden 2013 til August 2018, periode på 5 år støttet Ulmadan RD ApS aktiviteten som følger:
 - 9.1 Erhvervelse af 8%'s anparter fra A. Lau Holding ApS som samtidig reducere sin ejer andel af anparter i Ulmadan RD ApS fra 51.125% til 43.125% ud fra G.P.T GmbH – Ernst Greten's, som køber værdiansættelse Ulmadan RD ApS til kr. 50.000.000, svarende til kr. 4.000.000 indbetalt og hvor A. Lau Holding ApS tilsvarende er forpligtet til i en overgangsperiode at stille likviditet til rådighed for Ulmadan RD ApS, afvikling via drifts likviditet i Ulmadan RD ApS 2018 og 2019, samt hvor Ulmadan RD ApS 1 og 2 kvartal 2019 planlægger frasalg af yderligere 37%'s anparter ud fra kr. 157.764.129, til delafvikling af lån til Ulmadan RD ApS 31-12-2017, kr. 3.852.218.
Der gøres særligt herved opmærksom på at Ulmadan RD ApS efter følgende i Juli 2017, opnår patent på sin total opfindelse og patenter er aktiveret i beskrevne lande i 4. kvartal 2017 inden udløbsfrist 30-12-2017.

- 9.2 G.P.T GmbH – Ernst Greten med Fagus Grecon som med debitor, kautionist, køber i 2017 Ulmadan demo center 1, mellem finansieret via EKF for € 440.150, svarende til kr. 3.279.118 efter salgsprovision som er en Ulmadan RD ApS reserve ved gensalg planlagt i 2020/2021 kundetilpasset.
- 9.3 Herudover som del af start aftale grundlag i 2013 har G.P.T GmbH, Ernst Greten understøttet Ulmadan RD ApS med forudbetalt licensafgifter, likviditets beredskab for Ulmadan RD ApS over 6 år, € 553.020 svarende til kr. 4.120.000 som tilbagebetales ved salg af Ulmadan maskiner i budget perioden 2018 til 2021.
”Del af brutto fortjeneste budget, som der er taget hensyn til”.
- 9.4 Den samlede støtte ”med højeste respekt” fra G.P.T GmbH, Ernst Greten og Fagus Grecon over perioden på 6 år, udgør i henhold til punkt 9.1,9.2 og 9.3 i alt kr. 11.399.118 svarende til € 1.530.083.
10. Tom Dahl – Teknisk ansvarlig for Ulmadan aktiviteten, på hoved fabrikken i 8653, Them og 6,375%’s anparts ejer i Ulmadan RD ApS har 4. kvartal 2016 stillet sine anparter til sikkerhed overfor Ulmadan RD ApS for opfyldelse og gennemførelse af vedtagne Ulmadan aktiviteter, som underleverandør.
11. Anni Laursen privat har over perioden frem til 31-12-2017 stillet lån til rådighed for Ulmadan RD ApS for samlet kr. 971.000 mod pant i Ulmadan RD ApS domicil ejendom. Lån er afviklet med kr. 60.000 pr år, og hoved rest afvikling er planlagt afviklet i 2019-2020 i takt med realisering af Ulmadan RD ApS’s drift budget. Anni Laursen privat som supplerede støtte til Ulmadan RD ApS foretager løbende månedligt alle Ulmadan RD ApS’ betalinger, bilags opfølgning til regnskabs konsulent Frank Hubfeldt, symbolsk månedlig omkostning for Ulmadan RD APS på kr. 1.250.
12. Regnskabs konsulent Frank Hubfeldt, 0,500% ejer af Ulmadan RD ApS anparter, ansvarlig for den samlede regnskabs funktion og grundlag for årsrapporter i Ulmadan RD ApS har siden 2009 støttet Ulmadan RD ApS med en speciel aftale timepris kr. 335 ”all in”. Dette sikre Ulmadan RD ApS en sikkerhed for en kvalificeret regnskabsfunktion, måned for måned.
13. Time bank parkering til støtte for Ulmadan RD ApS 2016 til og med 2019, budget perioden herfor alle de vedtagne aktiviteter, i tilfælde af behov herfor.
- Tom Dahl som underleverandør via sit selskab Living Link Design understøtter, parkere pr. måned kr. 6.270 svarende til kr. 75.250 pr år.
- Mark Laursen, multi opgaver, ansat, understøtter parkere stepvis i 2018 kr. 82.410 pr. år og fremadrettet i takt med realisering af vedtagne budgetter for Ulmadan RD ApS.
14. Opfinderen af Ulmadan systemet over en årerække, senest hoved patenter modtaget Juli 2017, og aktiveret ved udgangen af 2017 – Uffe Laursen, administrativdirektør i Ulmadan RD ApS og herudover salgsansvarlig, har i perioden 2009 frem til 31-12-2017, i alt 9 år parkeret gage pr. år kr. 50.000 pr måned, svarende til kr. 600.000 fratrukket udbetalt kr. 3.750, svarende til en måned parkerings på kr. 46.250 x 12 måneder ex. renter, kr. 555.000 x 9 år svarende til en total pakning på kr. 4.995.000 med tillæg frem til 31-08-2018 kr. 370.000, total i alt kr. 5.365.000 - € 720.134. Uffe Laursens parkering er ikke en drifts belastning for Ulmadan RD ApS og betales af 63% ejerkreds i Ulmadan RD ApS, efter planlagt frasalgt af 37% anparter i 1 eller 2 kvartal 2019.

Ledelsesberetning

16

15. Implementering af planlagt ny 37%'s del ejerkreds i Ulmadan RD ApS ud fra specificerede budgetter herfor og ud fra en værdiansættelse, ”særligt attraktivt” af Ulmadan RD ApS på kr. 157.764.129, hvor 37% udgør kr. 58.372.728 ved erhvervelse planlagt 1 og 2. kvartal 2019.

Specifikation af eksisterende ejerkreds:	Beholdning af anparter 31-12-2017:	Frasalg planlagt 1-2 kvartal 2019, til nye 37%'s ejerkreds.	Restbeholdning efter fra salg af 37% anparter = 63%'s ejerkreds:
Frank Hubfeldt:	0,500%		
Frasalg 37%:		0,185%	0,315%
Provenu:		Kr. 291.864	
Afsat til U.L - 9,19%:		Kr. 26.822	
Ulmadan RD ApS:	2,000%		
Frasalg 37%:		0,740%	1,260%
Provenu:		Kr.1.167.455	
Afsat til U.L – 9,19%:		Kr. 107.289	
Tom Dahl:	6,375%		
Frasalg 37%:		2,359%	4,016%
Provenu:		Kr. 3.721.656	
Afsat til U.L – 9,19%:		Kr. 342.020	
G.P.T GmbH – E.G	8,000%		
Frasalg 37%:		2,960%	5,040%
Provenu:		Kr. 4.669.818	
Afsat til U.L - 9,19%:		Kr. 429.156	
M. Lau Holding ApS	40,000%		
Frasalg 37%:		14,800%	25,200%
Provenu:		Kr. 23.349.091	
Afsat til U.L – 9,19%:		Kr. 2.145.781	
A.Lau Holding ApS	43,125%		
Frasalg 37%:		15,956%	27,169%
Provenu:		Kr. 25.172.844	
Afsat til U.L – 9,19%:		Kr. 2.313.982	
Afstemning:	100,00%		
Afstemning ny ejerkreds:		37,00%	
Afstemning oprindelig ejerkreds rest beholdning:			63,00%
Afstemning provnue ved 37% anparts salg:		Kr. 58.372.728	
Afstemning afsat til U.L – 9,19%:		Kr. 5.365.000	

Frasalg af 37%'s anparter forventes godkendt af oprindelige anparts ejere i Ulmadan RD ApS, alt med henblik på at Ulmadan aktiviteten bevares i Danmark.

Ledelsesberetning

17

Direktion.

Uffe Nørskov Laursen (administrerende direktør).

Resultatdisponering.

Årets resultat foreslås overført til ”overført resultat”.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb.

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten, som dog yderligere har betrykkende reserver.

Ulmadan RD APS har dog en midlertidig udfordring med ”Erhvervsstyrelsen” grundet at årsrapport ikke er indsendt rettidigt, forventes dog at være løst idet at erhverv styrelsen 18 Juni 2018, er informeret skriftligt fra Ulmadan RD ApS om årsagen til at der ville opstå en forsinkelse.

Årsrapport for Ulmadan RD ApS 2017 er tilstillet erhvervsstyrelsen 6. September 2018.

Anvendt regnskabspraksis

18

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb der vedrører regnskabsåret.

Resultatopgørelsen.

Bruttofortjeneste.

Bruttofortjeneste er en sammendragning af posterne ”Nettoomsætning”, ”ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handelsvarer”, ”køb af ydelser hos underleverandører” og ”relaterede anskaffelsers omkostninger”.

Finansielle poster.

Finansielle poster omfatter rentekomkostninger, prioritetsgæld og kurs regulering af fremmed valuta.

Skat.

Skat af årets resultat i henhold til resultatopgørelse er i balancen under passiver specificeret som udskudt skat.

Balancen.

Immaterielle anlægsaktiver – Ulmadan RD ApS Delhoved fundament.

Produktudviklingsomkostninger måles til kostpris, som består af direkte omkostninger med tillæg for indirekte omkostninger, og gennemførte transaktioner. Nyt Ulmadan RD ApS hoved maskin patent udstedt og bekræftet Juli 2017 og aktiveret inden udgangen af fristen 31-12-2017, total 33 lande globalt, understøtter gennemført salg af 8%’s anparter i 2013, ud fra en samlet værdiansættelse af Ulmadan RD ApS inkl. egenkapital på kr. 50.000.000. Fra Salg af 8%’s anparter kr. 4.000.000 med respekt for Skat’s 3 års regl, er implementeret i årsrapport for Ulmadan RD ApS 31-12-2017 udvisende en retvisende egenkapital på kr. 51.279.403, ex. værdiansættelse af Ulmadan RD ApS, nuværende situation for implementering 1 og 2 kvartal 2019, årsrapport 31-12-2018 kr. 157.764.129. Ulmadan patent i beskrevne lande, på fyldstoffer i lak og lim, er del af den samlede værdiansættelse af Ulmadan RD ApS. Produkt udvikling, relaterede omkostninger over 9 år, patent omkostninger og indkøperet tillægsværdi, ud fra gennemført 8%’s fra salg af anparter, er immaterielle anlægs aktiver i årsrapporten 31-12-2017, ud fra aktiver optaget til kr. 51.840.424, ud fra en samlet balance af aktiver på kr. 69.032.487.

Varebeholdninger.

Varebeholdninger optages til kostpris med tillæg af direkte anskaffelses omkostninger og direkte køb af ydelser relateret til færdiggørelse af de specifikke Ulmadan maskiner, Ulmadan proces aggregater og værktøjer herfor.

Varebeholdninger er optaget eksklusiv avance, lige som der her er hensat reserver.

Tilgodehavender.

Disse optages under aktiver – dog kun under forudsætning af at der fra debitor foreligger accept af købs og betalings forudsætninger.

Ikke betalte debitor fordringer på skæringsdatoen for årsrapport – straks overføres til hensættelses kontoen – reduktion af bruttoavance og indtægts føres først efterfølgende i takt med at betaling modtages.

Igangværende arbejder.

Disse optages under aktiver kun under forudsætning af, at Ulmadan RD ApS. har gennemført ”ydelsen og at den efterfølgende vil kunne videre faktureres i takt med forudsætningerne herfor”.

Periodeafgrænsningsposter.

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver, hvis aktuelt omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Garantiforpligtelser.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af fejl og mangler inden for garantiperioden. Garantiforpligtelser indregnes og måles til nominel værdi på grundlag af selskabets forventninger hertil.

Garanti omkostninger afsættes i det regnskabsår, hvor leverancen finder sted.

Andre finansielle forpligtelser.

Andre finansielle forpligtelser indregnes til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Omregning af fremmed valuta.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs.

Tilgodehavende, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, henholdsvis balancedagens kurs, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelse for 2017

20

	<u>Note</u>	2017 <u>kr.</u>	2016 <u>kr.</u>
Bruttofortjeneste	1	1.398.130	1.276.503
Øvrige omkostninger		113.686	(50.531)
Afskrivninger	2	<u>(535.910)</u>	<u>(480.168)</u>
Driftsresultat		975.906	745.804
Finansielle indtægter	3	0	4.830
Finansielle omkostninger	4	<u>(510.482)</u>	<u>(330.650)</u>
Ordinært resultat før skat		465.424	419.984
Skat af årets resultat	5	<u>(102.388)</u>	<u>(92.378)</u>
Årets resultat		<u>363.036</u>	<u>327.606</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Overført til næste år		<u>363.036</u>	<u>327.606</u>
		<u>363.036</u>	<u>327.606</u>

ULMADAN RD ApS. - Vestergade 21 - 5300 Kerteminde.

Balance pr. 31.12.2017

21

	2017	2016
	<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
Aktiver		
Produktudvikling primo kr. 1.014.604 – produkt udvikling 2017 kr. 1.056.548 nyt Ulmadan hoved maskinpatent Juli 2017, aktiveret i 33 lande, 4 kvartal 2017 ”kunde krav”, samt implementering af gennemført anpartssalg 8% ud fra købsværdiansættelse som start grundlag af Ulmadan RD ApS 31-12-2013 årsrapport ex. egenkapital, kr. 10.669.833 og ex. upside potentiale - total. Kr. 50.000.000, svarende til kr. 39.330.167 - saldo 31-12-2017 total:	46.401.418	6.014.603
Produkt udvikling oprindelig Ulmadan hoved maskinpatent med udløb April 2019, samt 8 års udvikling og test, som grundlag for nyt Ulmadan hoved maskinpatent med varighed frem til 2035, herudover Ulmadan patenter aktiveret ”fyldstoffer” i lak og lim med restvarighed frem til 2030. Beskrevne forhold indregnet til anskaffelses pris:	5.439.006	4.938.991
Immaterielle anlægsaktiver	<u>51.840.424</u>	<u>10.953.594</u>
Friværdi leasing forpligtigelser	0	73.696
Driftsmidler, inventar og EDB udstyr	307.897	300.515
Domicil ejendom	7.285.335	7.285.335
Anlægsaktiver	<u>59.433.656</u>	<u>18.620.795</u>
Varebeholdninger		
færdigvarer, Ulmadan maskiner -reservedele, halvfabrikata, færdigmonterede Ulmadan aggregater og procesværktøjer, ex. reserver.	4.246.383	4.099.355
Tilgodehavende fra salg	2.080.684	1.578.354
Igangværende arbejder	2.185.539	1.795.539
Forudbetalinger	78.012	42.818
Kapital Andel – U.S.M.C SRL	37.250	13.937
Andre tilgodehavender	836.313	562.262
Deposita	28.366	28.366
Tilgodehavender	<u>9.492.5478</u>	<u>4.021.276</u>
Likvide beholdninger	<u>106.284</u>	<u>92.409</u>
Omsætningsaktiver	<u>9.598.831</u>	<u>8.213.040</u>
Aktiver	<u>69.032.487</u>	<u>26.833.835</u>

ULMADAN RD ApS. - Vestergade 21 - 5300 Kerteminde.

Balance pr. 31.12.2017

22

	<u>Note</u>	<u>2017</u> <u>kr.</u>	<u>2016</u> <u>kr.</u>
Passiver			
Anpartskapital	6	129.960	129.960
Værdireguleringsshenlæggelse efter fradrag af 25 % udskudt skat tidligere år:		501.536	501.536
Værdiregulering ex. reserver, ud fra gennemført 8%'s anpartssalg værdiansættelse af Ulmadan RD ApS virksomheden kr. 50.000.000 med fradrag af egenkapital 31-12-2013 kr. 10.669.833, svarende til kr:		39.330.167	0
Overkurs ved konvertering tidligere år:		745.040	745.040
Overført overskud – perioden 2010 til 2017 :		<u>10.572.700</u>	<u>10.209.664</u>
Egenkapital	7	<u>51.279.403</u>	<u>11.586.200</u>
Eventualforpligtelser		194.400	194.400
Udskudt skat af årenes resultater akkumuleret		3.253.665	3.151.277
Udskudt skat af værdireguleringer rettigheder		<u>167.179</u>	<u>167.179</u>
Hensatte forpligtelser		<u>3.615.244</u>	<u>3.512.856</u>
Konvertibel lån		<u>0</u>	<u>0</u>
Prioritetsgæld – Real Kredit Danmark A/S		5.311.291	5.459.000
Pantebrev – Anni Laursen		<u>971.000</u>	<u>1.041.000</u>
Langfristede gældsforpligtelser		<u>6.282.291</u>	<u>6.500.000</u>
Kortfristet del af langfristet gældsforpligtelser		0	0
Bankgæld – DB A/S Kr. 832.500 og EKF 1.412.840, total :		2.245.340	1.039.699
A-LAU Holding ApS		3.852.218	2.824.613
Leverandørgæld		415.002	352.728
Rest leasingforpligtelser		0	73.969
Anden gæld – Kr. 505.687 og lån fra Uffe Laursen kr. 837.302 - total:		<u>1.342.989</u>	<u>943.770</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>7.855.549</u>	<u>5.243.778</u>
Gældsforpligtelser		<u>14.137.840</u>	<u>11.734.778</u>
Passiver		<u>69.032.487</u>	<u>26.833.835</u>
Pantsætninger	8		
Øvrige noter	9		

Noter	Pr. 31-12-2017	2017 <u>kr.</u>	2016 <u>kr.</u>
1.	Bruttofortjeneste		
	Af konkurrencemæssige årsager er posterne ”Nettoomsætning”, ”Ændring i lagre af færdigvarer, varer under fremstilling og handlesvarer”, ”Andre driftsindtægter” og ”Eksterne omkostninger” sammendraget i posten ”Bruttofortjeneste” jf. årsregnskabsloven § 32.		
2.	Afskrivninger.		
	Udrangeret driftsmidler	0	0
	Afskrivning produktudviklingsomkostninger	<u>535.910</u>	<u>480.168</u>
	Øvrige omkostninger total	<u>535.910</u>	<u>480.168</u>
3.	Finansielle indtægter.		
	Rente indtægter debitorer	0	4.830
	Renteindtægter bank	0	0
	Renteindtægt Skat	<u>0</u>	<u>6</u>
	Finansielle indtægter total	<u>0</u>	<u>4.830</u>
4.	Finansielle omkostninger.		
	Renter Realkredit Danmark	81.095	63.349
	Renteudgifter Danske Bank A/S	57.924	30.807
	Garantiprovision	0	0
	Renter øvrige lån	235.419	151.474
	Gebyr bank – DB A/S og E.K.F	136.674	85.020
	Aktiverede produktudviklingsomkostninger.	<u>0</u>	<u>0</u>
	Finansielle omkostninger total	<u>510.482</u>	<u>330.650</u>
5.	Skat af årets resultat		
	Aktuel skat	0	0
	Ændring i udskudt skat	<u>102.388</u>	<u>92.378</u>
	Skat af årets resultat total	<u>102.388</u>	<u>92.378</u>

ULMADAN RD ApS. - Vestergade 21 - 5300 Kerteminde.

Noter	pr. 31-12-2017	24
		2017 <u>kr.</u>
		2016 <u>kr.</u>
6.	Anpartskapital	
	Kontant indskud 22.10.2009	125.000
	Kapitalforhøjelse	<u>4.960</u>
	Anpartskapital total	<u>129.960</u>
7.	Egenkapital	
	Egenkapital primo	11.586.200
	Værdiregulering ud fra frasalg af 8%'s Ulmadan anparter i henhold til alle beskrivelser i årsrapporten 2017:	39.330.167
	Årets resultat efter skat	<u>363.036</u>
	Egenkapital ultimo	<u>11.586.200</u>
8.	Pantsætninger.	
	Engagement i Danske Bank A/S og EKF er sikret ved 1.prioritets virksomhedspant – restsaldo 31.12.17	<u>2.245.340</u>
	Engagement hos A. Lau Holding er sikret ved 2.prioritets virksomhedspant, restsaldo 31-12-2017	<u>3.852.218</u>
	Engagement, anden gæld er sikret med 3.prioritets virksomhedspant, restsaldo 31-12-2017	<u>1.342.989</u>
	Til sikkerhed for lån fra Anni Laursen er udstedt ejerpantebrev efter RD A/S i domicil ejendom Vestergade 21, 5300 Kerteminde	<u>971.000</u>
	Oprindeligt ejerpantebrev kr. 31.000.000 med pant i Ulmadan patent DK 173 410 B1 og efterfølgende nye patenter opnået i 2017 patent, overdrags 1.prioritets virksomhedspant til A. LAU Holding ApS, i takt med at Danske Bank A/S og EKF stepvis i 2019, restindfries med en forventet saldo på kr. 3.050.000. A. LAU Holding ApS, i henhold til planer herfor i 2014 og 2019 er hovedlångiver til Ulmadan RD ApS, ud fra aftalte kreditrammer og sikkerhed herfor, men er i 2019 via drift planlangt total indfriet og 2. prioritets pant frigives til Ulmadan RD ApS.	<u>1.041.000</u>
	Ulmadan RD ApS. har overfor EKF en 10% kautionsforpligtigelse, restgæld kinesisk debitor kr. 3.439.475 på kr. 343.948 – eksport finansiering som er dækket af indtrædelsesret i 1. prioritets maskinpant. En ikke belastende forpligtigelse. EKF kr. 343.948 er betalt til EKF Oktober 2018, men der restere udarbejdelse af slut opgørelse som kan påvirke med ca. kr. 75.000 som Ulmadan RD ApS i så fald betaler til EKF senest 30- 3-2019. Restleasing forpligtelser for 2017 udgør kr. 56.240 og er betalt, og alle leasing aftaler over 4 år er betalt og udstyr fri og ubehæftet til hører Ulmadan RD ApS, hvor friværdis indarbejdes i 2018.	

9. Øvrige noter.

25

Gæld som helhed – selskabets kortfristede forpligtelser, se ledelsesberetningen, udlignes step vis i 2018 og 2019, i takt med effektueringen af budgetterede eksport ordre.

Ulmadan RD ApS har mod tidligere udlejer, 4 kvartal 2011 til 1.kvartal 2014, domicil 8643 Ans, et betydeligt modkrav på kr. 1.700.000 til kr. 2.800.000, hvor udlejer uretmæssigt gør krav gældende overfor Ulmadan RD ApS grundet fejl dom ved Østre landsret, under anke til Højeste Ret på kr. 447.346, hvor det dokumentet ud fra betalings bilag og separat efterfølgende advokat bekræftelse, hovedredegørelse er bekræftet at Ulmadan RD ApS i perioden 4. kvartal 2011 frem til 2. kvartal 2017, i henhold til aftaler herom har indbetalt det fulde beløb til tidligere udlejer. Ulmadan RD ApS's modkrav mod tidligere udlejer indtægtsføres kun i 2019 i takt med afslutning af sagen ved Højeste Ret. Ulmadan RD ApS har et betydelig rest tilgodehavende hos Codan i relation til retshjælp og drift tab, som indtægtsføres i 2018 i takt med at afklaring forelægges.

Ulmadan RD ApS – F.H. – U.L – 04-09-2018.