

Niels Both Holding ApS

Nørregårdsvej 104

2610 Rødovre

CVR-nr. 33068859

Central Business Registration No 33068859

Årsrapport 2017

Annual report 2017

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 07.06.2018

The Annual General Meeting adopted the annual report on 07.06.2018

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Niels Both

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

| | <u>Side</u> <u>Page</u> |
|--|--|
| Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i> | 1 |
| Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i> | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i> | 3 |
| Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i> | 6 |
| Resultatopgørelse for 2017 / <i>Income statement for 2017</i> | 7 |
| Balance pr. 31.12.2017 / <i>Balance sheet at 31.12.2017</i> | 8 |
| Egenkapitalopgørelse for 2017 / <i>Statement of changes in equity for 2017</i> | 10 |
| Noter / <i>Notes</i> | 11 |
| Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i> | 12 |

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Niels Both Holding ApS
Nørregårdsvej 104
2610 Rødovre

CVR-nr.: 33068859
Hjemsted: Rødovre
Regnskabsår: 01.01.2017 - 31.12.2017
E-mail: nb@s-cubed.dk

Direktion

Niels Both, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 København C

Entity details

Entity

*Niels Both Holding ApS
Nørregårdsvej 104
2610 Rødovre*

*Central Business Registration No: 33068859
Registered in: Rødovre
Financial year: 01.01.2017 - 31.12.2017
E-mail: nb@s-cubed.dk*

Executive Board

Niels Both, Chief Executive Officer

Entity auditors

*Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
Postboks 1600
0900 Copenhagen C*

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 for Niels Both Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rødovre, den 07.06.2018
Rødovre, 07.06.2018

Direktion
Executive Board

Niels Both
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Statement by Management on the annual report

The Executive Board has today considered and approved the annual report of Niels Both Holding ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

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

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017.

I believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

I recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Niels Both Holding ApS Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Niels Both Holding ApS for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017. Årsregnskabet, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter samt anvendt regnskabspraksis, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisorers standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR – danske revisorers etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og,

Independent auditor's reports

To the shareholder of Niels Both Holding ApS Report on extended review of the financial statements

We have performed an extended review of the financial statements of Niels Both Holding ApS for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017. The financial statements, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity, notes and accounting policies, are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

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

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements. We conducted our extended review in accordance with the assurance engagement standard for small enterprises as issued by the Danish Business Authority and the standard on extended review of financial statements prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act as issued by FSR - Danish Auditors.

This requires that we comply with the Danish Public Accountants Act and FSR – Danish Auditors' Code of Conduct and plan and perform procedures to obtain limited assurance about our opinion on the financial statements and that we perform specifically required supplementary procedures for the purpose of obtaining additional assurance about our opinion.

An extended review consists of making inquiries, primarily of management and, if appropriate, of

Den uafhængige revisors erklæringer

hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2017 - 31.12.2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores udvidede gennemgang 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 den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfat-

Independent auditor's reports

other entity personnel, performing analytical procedures and specifically required supplementary procedures as well as evaluating the evidence obtained.

The procedures performed in an extended review are less in scope than in an audit, and accordingly we do not express an audit opinion on the financial statements.

Conclusion

Based on our extended review, in our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 31.12.2017 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2017 - 31.12.2017 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our extended review of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the extended review or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether the management commentary provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we con-

Den uafhængige revisors erklæringer

telse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 07.06.2018

Copenhagen, 07.06.2018

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr.: 33963556

Ove Nielsen

statsautoriseret revisor

State Authorised Public Accountant

MNE-nr./Identification No (MNE) mne16614

Independent auditor's reports

clude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Virksomhedens aktiviteter er at drive erhvervsvirksomhed med handel og at fungere som holdingselskab ved at eje kapitalinteresser i andre virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat anses for tilfredsstillende.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

Primary activities

The Entity's activities comprise commercial business and shareholding in other enterprises.

Development in activities and finances

The performance for the year is considered satisfactory.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date, which would influence the evaluation of this annual report.

Resultatopgørelse for 2017

Income statement for 2017

| | Note | 2017 | 2016 |
|---|--------------|-----------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK | DKK '000 |
| Andre eksterne omkostninger <i>Other external expenses</i> | | (21.372) | (22) |
| Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i> | | (21.372) | (22) |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i> | | 600.000 | 360 |
| Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i> | 1 | (653) | 0 |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | | 577.975 | 338 |
| Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i> | | | |
| Ordinært udbytte for regnskabsåret <i>Ordinary dividend for the financial year</i> | | 52.900 | 340 |
| Overført resultat <i>Retained earnings</i> | | 525.075 | (2) |
| | | 577.975 | 338 |

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

| | Note | 2017 | 2016 |
|--|--------------|------------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK | DKK '000 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> | | 500.000 | 500 |
| Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i> | 2 | 500.000 | 500 |
| Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i> | | 500.000 | 500 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i> | | 370.975 | 361 |
| Tilgodehavender <i>Receivables</i> | | 370.975 | 361 |
| Likvide beholdninger <i>Cash</i> | | 251.030 | 19 |
| Omsætningsaktiver <i>Current assets</i> | | 622.005 | 380 |
| Aktiver <i>Assets</i> | | 1.122.005 | 880 |

Balance pr. 31.12.2017*Balance sheet at 31.12.2017*

| | Note | 2017 | 2016 |
|--|--------------|------------------|-----------------|
| | <i>Notes</i> | DKK | DKK '000 |
| Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i> | 3 | 80.000 | 80 |
| Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i> | | 649.779 | 125 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend</i> | | 52.900 | 340 |
| Egenkapital <i>Equity</i> | | 782.679 | 545 |
| Gæld til virksomhedsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i> | | 315.572 | 312 |
| Anden gæld <i>Other payables</i> | | 23.754 | 23 |
| Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i> | | 339.326 | 335 |
| Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i> | | 339.326 | 335 |
| Passiver <i>Equity and liabilities</i> | | 1.122.005 | 880 |

Egenkapitalopgørelse for 2017

Statement of changes in equity for 2017

| | Virksom- hedskapital | Overført overskud eller under- skud | Forslag til udbytte for regnskabs- året | I alt |
|--|---------------------------------|--|--|----------------|
| | <i>Contributed capital</i> | <i>Retained earnings</i> | <i>Proposed dividend</i> | <i>Total</i> |
| | DKK | DKK | DKK | DKK |
| Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i> | 80.000 | 124.704 | 340.000 | 544.704 |
| Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i> | 0 | 0 | (340.000) | (340.000) |
| Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i> | 0 | 525.075 | 52.900 | 577.975 |
| Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i> | 80.000 | 649.779 | 52.900 | 782.679 |

Noter

Notes

| | 2017 DKK | 2016 DKK '000 |
|--|---------------------------|--------------------------------|
| 1. Andre finansielle omkostninger | | |
| <i>1. Other financial expenses</i> | | |
| Renteomkostninger i øvrigt | 653 | 0 |
| <i>Interest expenses</i> | | |
| | 653 | 0 |

| | Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i> DKK |
|-------------------------------------|---|
| 2. Finansielle anlægsaktiver | |
| <i>2. Fixed asset investments</i> | |
| Kostpris primo | 500.000 |
| <i>Cost beginning of year</i> | |
| Kostpris ultimo | 500.000 |
| <i>Cost end of year</i> | |
| Regnskabsmæssig værdi ultimo | 500.000 |
| <i>Carrying amount end of year</i> | |

| | Hjemsted <i>Registered in</i> | Retsform <i>Corporate form</i> | Ejerandel <i>Equity interest</i> % | Egenkapital <i>Equity</i> DKK | Resultat <i>Profit/loss</i> DKK |
|-------------------------------|---|--|--|--|--|
| Associerede virksomheder: | | | | | |
| <i>Associates:</i> | | | | | |
| S-CUBED ApS | Værløse | ApS | 20,00 | 1.581.378 | 776.504 |
| | | | Antal Number | Pålydende værdi Par value DKK | Nominal værdi Nominal value DKK |
| 3. Virksomhedskapital | | | | | |
| <i>3. Contributed capital</i> | | | | | |
| Ordinære anparter | | | 80.000 | 1 | 80.000 |
| <i>Ordinary shares</i> | | | | | |
| | | | 80.000 | | 80.000 |

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

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

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostnin-

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Income statement

Other external expenses

Other external expenses include expenses relating to the Entity's ordinary activities, including expenses for premises, stationery and office supplies, marketing costs, etc. This item also includes

Anvendt regnskabspraksis

ger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, herunder rentekomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Balancen

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post i egenkapitalen. Ekstraordinære udbytter vedtaget i regnskabsåret indregnes direkte på egenkapitalen ved udlodning

Accounting policies

writedowns of receivables recognised in current assets.

Income from investments in associates

Income from investments in associates comprises dividends etc received from the individual associates in the financial year.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, net capital losses on securities, payables and transactions in foreign currencies, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Balance sheet

Investments in associates

Investments in associates are measured at cost. Investments are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less writedowns for bad and doubtful debts.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. Proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity. Extraordinary dividend adopted in the financial year is recognised directly in equity when distributed and disclosed as a separate

Anvendt regnskabspraksis

og vises som en særskilt post i ledelsens forslag til resultatdisponering.

Andre finansielle forpligtelser

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

Accounting policies

rate item in Management's proposal for distribution of profit/loss.

Other financial liabilities

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