



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

STORE KONGENSGADE 68  
POSTBOKS 9015  
1022 KØBENHAVN K

CVR: 15 91 56 41

TLF: 33 30 15 15

FAX: 33 13 19 91

E-MAIL: CK@CK.DK

WEB: WWW.CK.DK

# Kaphi Holding ApS

Hyldemorsvej 9, 2730 Herlev

CVR-nr. 10 06 72 27

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 1. juni 2016.

---

Per Lyngbak Nielsen  
Dirigent



Christensen Kjaerulff er medlem af Nexia International  
- et internationalt netværk af uafhængige revisions- og konsulentvirksomheder.

RevisorGruppen Danmark



## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9
Anvendt regnskabspraksis	13



## **Ledespåtegning**

---

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Kaphi Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Jeg anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter min opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Herlev, den 23. maj 2016

### **Direktion**

Per Lyngbak Nielsen



## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Til kapitalejeren i Kaphi Holding ApS**

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for Kaphi Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet 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 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 på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.



## **Den uafhængige revisors erklæringer**

---

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 23. maj 2016

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

Iver Haugsted

statsautoriseret revisor



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Kaphi Holding ApS Hyldemorsvej 9 2730 Herlev
	CVR-nr.: 10 06 72 27
	Stiftet: 5. januar 2001
	Hjemsted: Herlev
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 15. regnskabsår
<b>Direktion</b>	Per Lyngbak Nielsen
<b>Revision</b>	Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
<b>Dattervirksomhed</b>	Kaphi Holding NG ApS, Herlev
<b>Associeret virksomhed</b>	FW Ejendomme ApS, Herlev



## **Ledelsesberetning**

---

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets hovedaktivitet er investering i værdipapirer samt udlejning af fast ejendom.

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

Det ordinære resultat efter skat udgør 123.599.161 kr. mod 12.355.516 kr. sidste år. kr.Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Bruttotab</b>	<b>-330.695</b>	<b>17.951</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-18.464	-10.131
<b>Driftsresultat</b>	<b>-349.159</b>	<b>7.820</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-932	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	3.021.978	5.478.613
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	118.546.696	6.929.584
Andre finansielle indtægter	3.319.082	606.998
1 Øvrige finansielle omkostninger	-250.774	-580.217
<b>Resultat før skat</b>	<b>124.286.891</b>	<b>12.442.798</b>
Skat af årets resultat	-687.730	-87.282
<b>Årets resultat</b>	<b>123.599.161</b>	<b>12.355.516</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	-22.948.460	9.973.005
Udbytte for regnskabsåret	10.000.000	49.900
Overføres til overført resultat	136.547.621	2.332.611
<b>Disponeret i alt</b>	<b>123.599.161</b>	<b>12.355.516</b>





## Balance 31. december

---

<b>Aktiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		
2 Grunde og bygninger	1.095.328	1.105.459
3 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	491.667	0
Materielle anlægsaktiver i alt	<u>1.586.995</u>	<u>1.105.459</u>
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	4.068	0
5 Kapitalandele i associerede virksomheder	23.022.841	20.000.863
6 Andre værdipapirer og kapitalandele	34.723.163	38.017.669
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>57.750.072</u>	<u>58.018.532</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>59.337.067</u></b>	<b><u>59.123.991</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	6.000.000	0
Udskudte skatteaktiver	555.581	1.208.156
Tilgodehavende selskabsskat	33.679	0
Andre tilgodehavender	394.126	922.111
Tilgodehavender i alt	<u>6.983.386</u>	<u>2.130.267</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele	56.839.824	7.151.664
Værdipapirer i alt	<u>56.839.824</u>	<u>7.151.664</u>
Likvide beholdninger	51.717.275	3.025.288
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>115.540.485</u></b>	<b><u>12.307.219</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>174.877.552</u></b>	<b><u>71.431.210</u></b>



## Balance 31. december

---

<b>Passiver</b>		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Egenkapital</b>		
7 Virksomhedskapital	125.000	125.000
8 Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	18.675.072	41.623.532
9 Overført resultat	146.029.192	9.481.571
10 Foreslået udbytte for regnskabsåret	10.000.000	49.900
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>174.829.264</u></b>	<b><u>51.280.003</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Gæld til pengeinstitutter	<u>0</u>	<u>18.676.295</u>
Langfristede gældsforpligtelser i alt	<u>0</u>	<u>18.676.295</u>
Anden gæld	<u>48.288</u>	<u>1.474.912</u>
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	<u>48.288</u>	<u>1.474.912</u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b><u>48.288</u></b>	<b><u>20.151.207</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>174.877.552</u></b>	<b><u>71.431.210</u></b>

### 11 Eventualposter



## Noter

---

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>1. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	250.774	580.217
	<u>250.774</u>	<u>580.217</u>
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>2. Grunde og bygninger</b>		
Kostpris 1. januar 2015	1.125.721	1.125.721
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<u>1.125.721</u>	<u>1.125.721</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-20.262	-10.131
Årets afskrivninger	-10.131	-10.131
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<u>-30.393</u>	<u>-20.262</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u>1.095.328</u>	<u>1.105.459</u>
<b>3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>		
Tilgang i årets løb	500.000	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<u>500.000</u>	<u>0</u>
Årets afskrivninger	-8.333	0
<b>Af- og nedskrivninger 31. december 2015</b>	<u>-8.333</u>	<u>0</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<u>491.667</u>	<u>0</u>



## Noter

---

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Tilgang i årets løb	5.000	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>5.000</b>	<b>0</b>
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-932	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-932</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>4.068</b>	<b>0</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Kaphi Holding NG ApS	Herlev	10 %
	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>5. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
Kostpris 1. januar 2015	67.500	67.500
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>67.500</b>	<b>67.500</b>
Opskrivninger 1. januar 2015	19.933.363	14.454.750
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	3.021.978	5.478.613
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>22.955.341</b>	<b>19.933.363</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>23.022.841</b>	<b>20.000.863</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
FW Ejendomme ApS	Herlev	50 %



## Noter

---

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>6. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>		
Kostpris 1. januar 2015	16.327.500	16.327.500
Tilgang i årets løb	38.950.000	0
Afgang i årets løb	<u>-16.275.000</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b><u>39.002.500</u></b>	<b><u>16.327.500</u></b>
Opskrivninger 1. januar 2015	21.690.169	17.195.777
Årets opskrivninger	-4.279.568	4.494.392
Tilbageførsel af tidligere års opskrivninger	<u>-21.689.938</u>	<u>0</u>
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b><u>-4.279.337</u></b>	<b><u>21.690.169</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b><u>34.723.163</u></b>	<b><u>38.017.669</u></b>
<b>7. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
	<b><u>125.000</u></b>	<b><u>125.000</u></b>
<b>8. Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</b>		
Reserve for opskrivninger 1. januar 2015	41.623.532	31.650.527
Resultatandel	<u>-22.948.460</u>	<u>9.973.005</u>
	<b><u>18.675.072</u></b>	<b><u>41.623.532</u></b>
<b>9. Overført resultat</b>		
Overført resultat 1. januar 2015	9.481.571	7.148.960
Årets overførte overskud eller underskud	<u>136.547.621</u>	<u>2.332.611</u>
	<b><u>146.029.192</u></b>	<b><u>9.481.571</u></b>



## Noter

---

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
<b>10. Foreslået udbytte for regnskabsåret</b>		
Udbytte 1. januar 2015	49.900	49.200
Udloddet udbytte	-49.900	-49.200
Udbytte for regnskabsåret	<u>10.000.000</u>	<u>49.900</u>
	<b><u>10.000.000</u></b>	<b><u>49.900</u></b>

## 11. Eventualposter

### Sambeskatning

Selskabet er administrationselskab i den nationale sambeskatning og hæfter fra og med regnskabsåret 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter fra og med 1. juli 2012 ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.

Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med selskabsskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr. Hæftelse vedrørende forpligtelse i forbindelse med kildeskatter udgør estimeret maksimalt: 0 t.kr.

Eventuelle senere korrektioner af selskabsskatter eller kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et andet beløb.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Kaphi Holding ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

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

### 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.

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

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

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttotab

Bruttotab indeholder nettoomsætning 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.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger samt fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### 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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud (fuld fordeling).

## Balancen

### Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

Bygninger	100 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

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





## Anvendt regnskabspraksis

---

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra tilknyttede virksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder.

#### Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Værdipapirer, som ikke er børsnoterede, måles til en salgsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### Tilgodehavender

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

#### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

#### Egenkapital - udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### 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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Kaphi Holding ApS som administrationsselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som ”Tilgodehavende selskabsskat” eller ”Skyldig selskabsskat”.

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.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder indregnes de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

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

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Per Nielsen

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-843259695686

IP: 80.167.252.54

31-05-2016 kl. 14:30:54 UTC

NEM ID 

## Iver Haugsted

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1127991245060

IP: 212.98.75.202

01-06-2016 kl. 12:16:37 UTC

NEM ID 

## Per Nielsen

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-843259695686

IP: 80.167.252.54

01-06-2016 kl. 12:40:15 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 73601-XC1L4-A1HA5-0ABKN-7QOY3-HOV3J

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <[penneo@penneo.com](mailto:penneo@penneo.com)>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>