



CHRISTENSEN
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15
E-MAIL: CK@CK.DK
WEB: WWW.CK.DK

Penon Invest ApS

Stockholmsgade 41, 2100 København Ø

CVR-nr. 18 97 39 79

Årsrapport

1. januar - 31. december 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 30. maj 2018.

Henrik Thune
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	13



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Penon Invest ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver årsregnskabet et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 22. maj 2018

Direktion

Henrik Thune

Niels Kristian Thygesen

Bestyrelse

Peter Møllerup
formand

Niels Kristian Thygesen

Casper Moltke-Leth

Lars Nørsgaard

Kasper Damsgaard Thygesen

Gunnar Jensen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Penon Invest ApS

Konklusion

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Fremhævelse af forhold i regnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi opmærksomheden på årsregnskabets note 1. Det fremgår heraf, at der er usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af regnskabsposterne "Kapitalandele i tilknyttede virksomheder" og "Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder".

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

København, den 22. maj 2018

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

Elan Schapiro
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33765



Selskabsoplysninger

Selskabet	Penon Invest ApS Stockholmsgade 41 2100 København Ø
	CVR-nr.: 18 97 39 79
	Stiftet: 28. november 1995
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
	22. regnskabsår
Bestyrelse	Peter Møllerup, formand Niels Kristian Thygesen Casper Moltke-Leth Lars Nørgaard Kasper Damsgaard Thygesen Gunnar Jensen
Direktion	Henrik Thune Niels Kristian Thygesen
Revision	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
Dattervirksomheder	Anders Invest SL, Spanien Moesgaard Invest SL, Spanien



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Hovedaktiviteten har i lighed med tidligere år bestået af at eje kapitalandelene i Anders Invest S.L. og Moesgaard Invest S.L., begge beroende i Spanien.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt mellemregning med tilknyttede virksomheder med en samlet regnskabsmæssig værdi på 31.755 t.kr. knytter sig til samme underliggende aktiv.

Aktivet består af grunde med byggeretter i det sydlige Spanien. Grundene er beliggende i et kystområde i første række til vandet og er blandt de sidste grunde i Spanien, hvor kystbeskyttelseslinjen er 100 meter.

I regnskabsåret har de ultimative ejere bag flere grunde i området indgået et samarbejde således, at et større grundareal nu er ejet af det samme konsortium, herunder nærværende selskab.

Ejerkredsen er blevet enige om rammerne for det kommende projekt, som forventes at blive realiseret inden for en fireårig tidshorizont, enten i form af salg til en investor, eller ved byggeri for egen regning.

Der er usikkerhed om værdiansættelsen af grundene, som er påvirket af den mulige fremtidige udvikling på en række områder, herunder lokale politiske forhold, den generelle økonomiske situation i Spanien, samt adgang til finansiering.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttotab udgør -231 t.kr. mod -179 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 24.670 t.kr. mod -23.639 t.kr. sidste år. Udviklingen skyldes, at der i året er foretaget tilbageførsler af tidligere foretagne nedskrivninger vedrørende kapitalandele i tilknyttede virksomheder og mellemregning med tilknyttede virksomheder på tilsammen 24.645 t.kr. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Kapitalberedskab:

Selskabets ledelse har udarbejdet et budget for projektet i Spanien for de kommende år, og ejerkredsen indestår for at tilføre selskabet den tilstrækkelige likviditet til at videreføre driften og opfylde budgettets forudsætninger.

Ledelsen vurderer herved, at der er tilstrækkelig kapitalberedskab til at sikre finansiering af driften i 2018, og aflægger i overensstemmelse hermed årsregnskabet med fortsat drift for øje.

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>2017</u>	<u>2016</u>
Bruttotab	-230.550	-178.518
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	24.645.078	-23.643.674
Andre finansielle indtægter	498.406	487.778
2 Øvrige finansielle omkostninger	-237.562	-303.803
Resultat før skat	24.675.372	-23.638.217
3 Skat af årets resultat	-5.443	-1.201
Årets resultat	24.669.929	-23.639.418
Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	24.669.929	0
Disponeret fra overført resultat	0	-23.639.418
Disponeret i alt	24.669.929	-23.639.418



Balance 31. december

Aktiver		
Note	2017	2016
Anlægsaktiver		
4 Grunde og bygninger	0	0
Materielle anlægsaktiver i alt	0	0
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6.377.664	0
Finansielle anlægsaktiver i alt	6.377.664	0
Anlægsaktiver i alt	6.377.664	0
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	25.377.776	6.611.956
Tilgodehavender i alt	25.377.776	6.611.956
Likvide beholdninger	112.731	4.128
Omsætningsaktiver i alt	25.490.507	6.616.084
Aktiver i alt	31.868.171	6.616.084



Balance 31. december

Passiver		
Note	2017	2016
Egenkapital		
6 Virksomhedskapital	400.000	400.000
7 Overført resultat	26.576.051	1.906.122
Egenkapital i alt	26.976.051	2.306.122
Gældsforpligtelser		
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	4.006.886
Gæld til associerede virksomheder	4.701.726	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt	4.701.726	4.006.886
Selskabsskat	6.644	1.201
Anden gæld	183.750	301.875
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	190.394	303.076
Gældsforpligtelser i alt	4.892.120	4.309.962
Passiver i alt	31.868.171	6.616.084

1 Usikkerhed ved indregning eller måling

8 Eventualposter



Noter

1. Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt mellemregning med tilknyttede virksomheder med en samlet regnskabsmæssig værdi på 31.755 t.kr. knytter sig til samme underliggende aktiv.

Aktivet består af grunde med byggeretter i det sydlige Spanien. Grundene er beliggende i et kystområde i første række til vandet og er blandt de sidste grunde i Spanien, hvor kystbeskyttelseslinjen er 100 meter.

I regnskabsåret har de ultimative ejere bag flere grunde i området indgået et samarbejde således, at et større grundareal nu er ejet af det samme konsortium, herunder nærværende selskab.

Ejerkredsen er blevet enige om rammerne for det kommende projekt, som forventes at blive realiseret inden for en fireårig tidshorisont, enten i form af salg til en investor, eller ved byggeri for egen regning.

Der er usikkerhed om værdiansættelsen af grundene, som er påvirket af den mulige fremtidige udvikling på en række områder, herunder lokale politiske forhold, den generelle økonomiske situation i Spanien, samt adgang til finansiering.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	214.999
Andre finansielle omkostninger	<u>237.562</u>	<u>88.804</u>
	<u>237.562</u>	<u>303.803</u>
3. Skat af årets resultat		
Skat af årets resultat	6.644	1.201
Regulering af tidligere års skat	<u>-1.201</u>	<u>0</u>
	<u>5.443</u>	<u>1.201</u>



Noter

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
4. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2017	284.071	284.071
Afgang i årets løb	-284.071	0
Kostpris 31. december 2017	0	284.071
Af- og nedskrivninger 1. januar 2017	-284.071	-284.071
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	284.071	0
Af- og nedskrivninger 31. december 2017	0	-284.071
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	0	0
5. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2017	6.377.664	6.377.664
Kostpris 31. december 2017	6.377.664	6.377.664
Nedskrivninger 1. januar 2017	-24.645.078	-1.001.404
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	0	-23.643.674
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger	24.645.078	0
Nedskrivninger 31. december 2017	0	-24.645.078
Modregnet i tilgodehavender	18.267.414	18.267.414
Tilbageførsel af modregning i tilgodehavender	-18.267.414	0
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser	0	18.267.414
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017	6.377.664	0
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Anders Invest SL	Spanien	100 %
Moesgaard Invest SL	Spanien	100 %
6. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2017	400.000	400.000
	400.000	400.000



Noter

	<u>31/12 2017</u>	<u>31/12 2016</u>
7. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2017	1.906.122	25.545.540
Årets overførte overskud eller underskud	<u>24.669.929</u>	<u>-23.639.418</u>
	<u>26.576.051</u>	<u>1.906.122</u>

8. Eventualposter

Sambeskatning

Selskabet er udtrådt af sambeskatningen med Scanhybrid ApS pr. 7. juli 2017 og hæfter ikke for skattekrav mod de øvrige selskaber i sambeskatningen fra tidspunktet for udtræden af sambeskatningen.



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Penon Invest ApS er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Herudover har virksomheden valgt at følge enkelte regler for klasse C-virksomheder.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis for indregning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder fra forholdsmæssig andel af indre værdi til kostpris, da ledelsen er af den opfattelse, at indregning til kostpris giver et mere retvisende billede af selskabets aktiviteter.

Ændringen af anvendt regnskabspraksis har ikke påvirket årets resultat eller egenkapitalen pr. 31. december 2017. Der er ikke sket tilpasning af sammenligningstillene, da den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i tilknyttede virksomheder pr. 31. december 2016 er uændret uafhængigt af indregningsmetoden.

Bortset herfra er anvendt regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

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.

Omregning af fremmed valuta

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

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



Anvendt regnskabspraksis

Anlægsaktiver og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og som ikke anses for at være investeringsaktiver måles til kursen på transaktionsdagen.

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder kriterierne for selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for perioden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, som er opstået ved omregning af udenlandske tilknyttede virksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser, indregnes direkte på egenkapitalen. Dette gælder også kursdifferencer, som er opstået ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser.

Ved indregning af udenlandske tilknyttede virksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Kursregulering af mellemværender med udenlandske tilknyttede virksomheder, der anses for en del af den samlede investering i tilknyttede virksomheder, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Udbytte fra kapitalandele i tilknyttede virksomheder indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklares.

Skat af årets resultat

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



Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af eventuel 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 5 år

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

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

Nedskrivning på anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i tilknyttede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tidligere indregnede nedskrivninger tilbageføres, når betingelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Er genindvindingsværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.



Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

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.

Gældsforpligtelser

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 registeret, og informationerne er listet herunder.

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

Niels Kristian Thygesen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-330628606347

IP: 80.196.119.50

2018-05-30 11:42:37Z

NEM ID 

Niels Kristian Thygesen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-330628606347

IP: 80.196.119.50

2018-05-30 11:42:37Z

NEM ID 

Kasper Damsgaard Thygesen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-488472806960

IP: 80.196.119.50

2018-05-30 12:19:19Z

NEM ID 

Casper Moltke-Leth

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-386448814352

IP: 80.169.14.203

2018-05-30 14:03:45Z

NEM ID 

Henrik Thune

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-429894374845

IP: 87.59.110.77

2018-05-30 14:19:45Z

NEM ID 

Lars Nørgaard

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 213.83.141.204

2018-05-30 14:59:32Z

NEM ID 

Peter Møllerup

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-838876317168

IP: 80.243.117.2

2018-05-31 06:40:45Z

NEM ID 

Gunnar Jensen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-681425587236

IP: 2.109.57.170

2018-05-31 08:02:03Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: OSHVL-JOG1K-JELOZ-4BDJ2-363JW-L6777

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 tidsstempelt 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>. 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>

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.”

Elan Schapiro

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756

IP: 212.98.75.202

2018-05-31 10:17:59Z

NEM ID 

Henrik Thune

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-429894374845

IP: 194.182.135.114

2018-05-31 12:12:29Z

NEM ID 

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>. 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>