



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

Penon Invest ApS

Nymøllevej 6, 3540 Lyngø

CVR-nr. 18 97 39 79

Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2016.

Lars Nørgaard
Dirigent



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

RGD Revisorgruppen Danmark



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9
Anvendt regnskabspraksis	12



Ledespåtegning

Direktionen har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Penon Invest 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.

Lynge, den 30. maj 2016

Direktion

Lars Nørgaard



Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Penon Invest ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi er valgt med henblik på at revidere årsregnskabet for Penon Invest 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 dette regnskab på grundlag af udførelsen af en revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. På grund af det forhold, der er beskrevet i grundlag for manglende konklusion, har vi imidlertid ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion.

Forbehold

Grundlag for manglende konklusion

Som omtalt i ledelsesberetningen knytter selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt mellemregning med tilknyttede virksomheder sig til to grunde med byggeretter i det sydlige Spanien.

Ledelsen har iværksat indhentning af en uafhængig værdiansættelse af grundene, hvilket ikke har været muligt inden aflæggelsen af årsrapporten. Vi har således ikke været i stand til at opnå bevis for værdiansættelsen af selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt mellemregning med tilknyttede virksomheder, hvorfor vi tager forbehold herfor.



Den uafhængige revisors erklæringer

Manglende konklusion

På grund af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i grundlaget for manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi udtrykker derfor ingen konklusion om årsregnskabet.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Som det fremgår af den manglende konklusion, har vi ikke været i stand til at opnå tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis, der kan danne grundlag for en konklusion. Vi har ikke gennemlæst ledelsesberetningen for at konstatere, om oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet. Vi kan derfor ikke afgive en udtalelse om ledelsesberetningen.

København, den 30. maj 2016

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

Elan Schapiro

statsautoriseret revisor



Selskabsoplysninger

Selskabet	Penon Invest ApS Nymøllevej 6 3540 Lyngby CVR-nr.: 18 97 39 79 Stiftet: 28. november 1995 Hjemsted: Lyngby-Taarbæk Regnskabsår: 1. januar - 31. december 20. regnskabsår
Direktion	Lars Nørgaard
Revision	Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Modervirksomhed	Krimsvej 29 ApS
Dattervirksomheder	Anders Invest SL, Spanien Moesgaard Invest SL, Spanien



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er alene eller i samarbejde med andre i ind- og udland at udøve virksomhed bestående af ingeniør- og entreprenørvirksomhed, industri og handel, transport, teknisk og kommerciel rådgivning, erhvervelse og besiddelse af fast ejendom, investering i de førnævnte arter af virksomhed samt anden virksomhed, der efter dirktionens skøn står i naturlig forbindelse med ovennævnte formål; at erhverve og besidde aktier og anpartar i selskaber, der udøver de ovennævnte arter af virksomhed og administration af datterselskaber.

Selskabet har ingen aktivitet haft i 2015 udover at besidde aktier i to spanske selskaber.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt mellemregning med tilknyttede virksomheder med en samlet regnskabsmæssig værdi på t.kr. 29.847 knytter sig til samme underliggende aktiv.

Aktivet består af to grunde med byggeretter på tilsammen 9.800 kvm. 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 m.

Der er væsentlig usikkerhed om værdiansættelsen af grundene, som er påvirket af den mulige fremtidige udvikling på en række områder, herunder blandt andre politisk og økonomisk situation i Spanien, adgang til finansiering, udvikling på finansielle markeder generelt, ændret forbrugeradfærd og efterspørgsel m.v. Det er ledelsens vurdering, at en afståelse af grundene indenfor en tidshorisont på 12 - 24 måneder kun vil være mulig, såfremt værdien af grundene reduceres meget væsentligt i forhold til den regnskabsmæssige værdi.

Ledelsen har iværksat indhentning af en uafhængig værdiansættelse af grundene, hvilket ikke har været muligt inden aflæggelsen af årsrapporten.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold fremgår af efterfølgende resultatopgørelse og balance. Ledelsen anser resultatet for stærkt tilfredsstillende.



Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Bruttotab	-96.526	-271.574
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-56.815	-56.814
Driftsresultat	-153.341	-328.388
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-624.313	861.155
Andre finansielle indtægter	479.821	468.389
Øvrige finansielle omkostninger	-129.751	-64.529
Resultat før skat	-427.584	936.627
2 Skat af årets resultat	-55.780	-29.103
Årets resultat	-483.364	907.524
Forslag til resultatdisponering:		
Overføres til overført resultat	0	907.524
Disponeret fra overført resultat	-483.364	0
Disponeret i alt	-483.364	907.524



Balance 31. december

Aktiver		
<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anlægsaktiver		
3 Grunde og bygninger	0	56.815
Materielle anlægsaktiver i alt	0	56.815
4 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5.376.260	6.000.573
Finansielle anlægsaktiver i alt	5.376.260	6.000.573
Anlægsaktiver i alt	5.376.260	6.057.388
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	24.470.875	23.990.128
Periodeafgrænsningsposter	51.750	0
Tilgodehavender i alt	24.522.625	23.990.128
Likvide beholdninger	25.987	20.014
Omsætningsaktiver i alt	24.548.612	24.010.142
Aktiver i alt	29.924.872	30.067.530



Balance 31. december

Passiver

<u>Note</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Egenkapital		
5 Virksomhedskapital	400.000	400.000
6 Overført resultat	25.545.541	26.028.904
Egenkapital i alt	25.945.541	26.428.904
 Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til udskudt skat	285.375	229.595
Hensatte forpligtelser i alt	285.375	229.595
 Gældsforpligtelser		
Gæld til associerede virksomheder	929.004	875.293
Langfristede gældsforpligtelser i alt	929.004	875.293
Gæld til associerede virksomheder	2.762.453	2.533.738
Anden gæld	2.499	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.764.952	2.533.738
Gældsforpligtelser i alt	3.693.956	3.409.031
 Passiver i alt	 29.924.872	 30.067.530

7 Eventualposter



Noter

	2015	2014
1. Usikkerhed ved indregning eller måling		
Selskabets kapitalandele i tilknyttede virksomheder samt mellemregning med tilknyttede virksomheder med en samlet regnskabsmæssig værdi på t.kr. 29.847 knytter sig til samme underliggende aktiv.		
Aktivet består af to grunde med byggeretter på tilsammen 9.800 kvm. 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 m.		
Der er væsentlig usikkerhed om værdiansættelsen af grundene, som er påvirket af den mulige fremtidige udvikling på en række områder, herunder blandt andre politisk og økonomisk situation i Spanien, adgang til finansiering, udvikling på finansielle markeder generelt, ændret forbrugeradfærd og efterspørgsel m.v. Det er ledelsens vurdering, at en afståelse af grundene indenfor en tidshorisont på 12 - 24 måneder kun vil være mulig, såfremt værdien af grundene reduceres meget væsentligt i forhold til den regnskabsmæssige værdi.		
Ledelsen har iværksat indhentning af en uafhængig værdiansættelse af grundene, hvilket ikke har været muligt inden aflæggelsen af årsrapporten.		
2. Skat af årets resultat		
Årets regulering af udskudt skat vedr. genbeskatningssaldo	55.780	29.103
	55.780	29.103
3. Grunde og bygninger		
Kostpris 1. januar 2015	284.071	284.071
Kostpris 31. december 2015	284.071	284.071
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015	-227.256	-170.442
Årets afskrivninger	-56.815	-56.814
Af- og nedskrivninger 31. december 2015	-284.071	-227.256
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	0	56.815



Noter

	<u>31/12 2015</u>	<u>31/12 2014</u>
4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	6.377.664	6.377.664
Kostpris 31. december 2015	<u>6.377.664</u>	<u>6.377.664</u>
Nedskrivninger 1. januar 2015	-377.091	-1.238.246
Korrektion af tidligere nedskrivninger	0	912.518
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-624.313	-51.363
Nedskrivninger 31. december 2015	<u>-1.001.404</u>	<u>-377.091</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>5.376.260</u>	<u>6.000.573</u>
Tilknyttede virksomheder:		
	Hjemsted	Ejerandel
Anders Invest SL	Spanien	100 %
Moesgaard Invest SL	Spanien	100 %
5. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar 2015	400.000	400.000
	<u>400.000</u>	<u>400.000</u>
6. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar 2015	26.028.905	25.121.380
Årets overførte overskud eller underskud	-483.364	907.524
	<u>25.545.541</u>	<u>26.028.904</u>
7. Eventualposter		
Eventualaktiver		
Selskabet har fremførbare skattemæssige underskud på 3.481 t.kr. Skatteværdien heraf, som udgør 766 t.kr., er ikke indregnet som skatteaktiv som følge af usikkerhed om anvendelsesmulighederne.		



Noter

7. Eventualposter (fortsat)

Sambeskatning

Selskabet indgår i den internationale sambeskatning med JMG Ejendomme ApS som administrationselskab og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

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



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.

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.

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, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

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.



Anvendt regnskabspraksis

Opfylder de udenlandske tilknyttede virksomheder og associerede 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 et tillæg eller fradrag til selvstændige tilknyttede virksomheders egenkapital, indregnes direkte på egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og valutakurstab på lån og afledte finansielle instrumenter, som er indgået til kurssikring af selvstændige udenlandske tilknyttede virksomheder, direkte på egenkapitalen.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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.



Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er omfattet af de danske regler om international sambeskatning med tilknyttede virksomheder.

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. Der afskrives ikke på grunde.

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 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.

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede 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.



Anvendt regnskabspraksis

Tilknyttede 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 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.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttede virksomheder opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Tilgodehavender

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



Anvendt regnskabspraksis

Periodeafgrænsningsposter

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

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.

Efter sambeskatningsreglerne hæfter Penon Invest ApS solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatter på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

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

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.”

Lars Nørgaard

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 188.180.111.132

01-06-2016 kl. 15:25:48 UTC

NEM ID 

Elan Schapiro

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:1174558287756

IP: 212.98.75.202

01-06-2016 kl. 15:27:02 UTC

NEM ID 

Lars Nørgaard

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 188.180.111.132

01-06-2016 kl. 15:30:12 UTC

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>