



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

# T&W Holding A/S

Nymøllevej 6, 3450 Lyngø

CVR-nr. 26 20 46 74

## Årsrapport

1. maj 2017 - 30. april 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28. september 2018.

---

Lars Nørgaard  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Hovedtal og nøgletal for koncernen	6
Ledelsesberetning	7
<b>Koncern- og årsregnskab 1. maj 2017 - 30. april 2018</b>	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Egenkapitalopgørelse for koncernen	11
Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden	11
Pengestrømsopgørelse	12
Noter	13
Anvendt regnskabspraksis	20



## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 for T&W Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og efter vores opfattelse giver koncernregnskabet og årsregnskabet et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lynge, den 12. september 2018

### Direktion

Anders Steen Westermann

Lars Nørgaard

### Bestyrelse

Jan Tøpholm

Anders Steen Westermann

Søren Erik Westermann  
formand

Julian Tøpholm

Richard Tøpholm



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Til kapitalejerne i T&W Holding A/S

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for T&W Holding A/S for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. april 2018, af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. maj 2017 - 30. april 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen 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.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og 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 koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

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 koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet eller årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 12. september 2018

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

**Elan Schapiro**

statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33765



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	T&W Holding A/S Nymøllevej 6 3450 Lyngø
	CVR-nr.: 26 20 46 74 Stiftet: 14. august 2001 Hjemsted: Allerød Regnskabsår: 1. maj - 30. april 13. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Jan Tøpholm Anders Steen Westermann Søren Erik Westermann, formand Julian Tøpholm Richard Tøpholm
<b>Direktion</b>	Anders Steen Westermann Lars Nørgaard
<b>Revision</b>	Christensen Kjarulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K
<b>Dattervirksomhed</b>	Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 14, København
<b>Associerede virksomheder</b>	Din Hørespecialist ApS, Hørsholm Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 13, København



## Hovedtal og nøgletal for koncernen

---

	2017/18 <u>t.kr.</u>
<b>Resultatopgørelse:</b>	
Bruttotab	-3.181
Resultat af ordinær primær drift	-17.609
Finansielle poster, netto	46.758
Årets resultat	24.096
<b>Balance:</b>	
Balancesum	5.655.057
Investeringer i materielle anlægsaktiver	526
Egenkapital	3.912.481
<b>Pengestrømme:</b>	
Driftsaktivitet	-45.623
Investeringsaktivitet	-297.019
Finansieringsaktivitet	272.201
Pengestrømme i alt	-70.441
<b>Medarbejdere:</b>	
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	8
<b>Nøgletal i %:</b>	
Soliditetsgrad	69,2
Egenkapitalforrentning	0,6

Beregningen af hoved- og nøgletal følger Finansforeningens anbefalinger.

Hoved- og nøgletallene for omfatter kun perioden 2017/18 idet koncernen ikke har været pligtig til at aflægge koncernregnskab i tidligere år.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

<b>Soliditetsgrad</b>	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Aktiver i alt ultimo}}$
<b>Egenkapitalforrentning</b>	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$





## Ledelsesberetning

---

### Koncernens væsentligste aktiviteter

Koncernens og T&W Holding A/S's hovedaktivitet omfatter investering i børsnoterede og unoterede værdipapirer og kapitalandele samt udlån til nærtstående parter.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernen har realiseret et resultat før skat på 29,1 mio. kr. Resultat efter skat udgør 24,1 mio. kr. (2016/17: 227,1 mio. kr.). Egenkapitalen udgør herefter 3.912,5 mio. kr. (30.04.2017: 3.888,4 mio. kr.).

Årets resultat er væsentligt lavere end foregående år, hvilket skyldes den generelle udvikling på børs- og valutamarkederne, hvor faldet i USD har reduceret afkastet målt i DKK.

### Særlige risici

Koncernen har ikke påtaget sig særlige risici ud over de for aktiviteterens normale forretningsmæssige og finansielle risici.

### Videnressourcer

Det er vigtigt for koncernens evne til at agere i det komplekse marked for finansielle produkter, at selskabets medarbejdere og eksterne kapitalforvaltere besidder de bedste kompetencer indenfor forretningsområderne. Det er derfor ledelsens målsætning at tiltrække, udvikle og fastholde branchens mest kompetente medarbejdere og samarbejdspartnere.

### Den forventede udvikling

Ledelsen forventer et tilfredsstillende resultat for det kommende regnskabsår, der afspejler udviklingen på kapitalmarkederne.



## Resultatopgørelse 1. maj - 30. april

Note	Koncern	Modervirksomhed		
	2017/18 t.kr.	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.	
	<b>-3.181</b>	<b>-3.128</b>	<b>-7.262</b>	
1	Personaleomkostninger	-14.116	-14.116	-22.991
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-312	-312	-190
	<b>Driftsresultat</b>	<b>-17.609</b>	<b>-17.556</b>	<b>-30.443</b>
	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	3.257	30
	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-8.987	-8.987	-9.410
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver	-146	-4.394	27.051
	Andre finansielle indtægter	107.268	107.268	330.727
	Nedskrivning af finansielle aktiver	0	0	-454
2	Øvrige finansielle omkostninger	-51.377	-51.365	-35.727
	<b>Resultat før skat</b>	<b>29.149</b>	<b>28.223</b>	<b>281.774</b>
3	Skat af årets resultat	-5.053	-4.127	-54.626
4	<b>Årets resultat</b>	<b>24.096</b>	<b>24.096</b>	<b>227.148</b>



## Balance 30. april

Note	Aktiver			
	Koncern 2018 t.kr.	Modervirksomhed 2018 t.kr.	2017 t.kr.	
<b>Anlægsaktiver</b>				
5	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.452	1.452	1.238
	Materielle anlægsaktiver i alt	1.452	1.452	1.238
6	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	113.958	249
7	Kapitalandele i associerede virksomheder	46.615	46.615	0
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	726.730	612.225	382.660
	Finansielle anlægsaktiver i alt	773.345	772.798	382.909
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>774.797</b>	<b>774.250</b>	<b>384.147</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	0	0	41
	Tilgodehavender hos nærtstående parter	2.584.103	2.584.103	2.605.145
9	Udskudte skatteaktiver	4.749	5.400	4.781
	Andre tilgodehavender	5.938	5.938	11.136
	Tilgodehavender i alt	2.594.790	2.595.441	2.621.103
	Andre værdipapirer og kapitalandele	2.233.303	2.233.303	2.275.306
	Værdipapirer i alt	2.233.303	2.233.303	2.275.306
	Likvide beholdninger	52.167	51.781	122.608
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>4.880.260</b>	<b>4.880.525</b>	<b>5.019.017</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.655.057</b>	<b>5.654.775</b>	<b>5.403.164</b>



## Balance 30. april

Note	Koncern		Modervirksomhed	
	2018 t.kr.	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2017 t.kr.
<b>Passiver</b>				
<b>Egenkapital</b>				
10	Virksomhedskapital	20.000	20.000	20.000
	Overført resultat	3.892.481	3.892.481	3.868.385
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.912.481</b>	<b>3.912.481</b>	<b>3.888.385</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
	Anden gæld	24.800	24.800	21.900
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	24.800	24.800	21.900
	Gæld til pengeinstitutter	209.160	209.160	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	185	179	2.723
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	342
	Gæld til nærtstående parter	1.504.130	1.504.130	1.440.747
	Selskabsskat	1.725	1.449	41.720
	Anden gæld	2.576	2.576	7.347
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.717.776	1.717.494	1.492.879
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.742.576</b>	<b>1.742.294</b>	<b>1.514.779</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.655.057</b>	<b>5.654.775</b>	<b>5.403.164</b>

11 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12 Eventualposter



## Egenkapitalopgørelse for koncernen

---

	Virksomheds- kapital t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. maj 2017	20.000	3.868.385	3.888.385
Årets overførte overskud eller underskud	0	24.096	24.096
	<b>20.000</b>	<b>3.892.481</b>	<b>3.912.481</b>

## Egenkapitalopgørelse for modervirksomheden

---

	Virksomheds- kapital t.kr.	Reserve for nettopskriv- ning efter den indre værdis- metode t.kr.	Overført resul- tat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. maj 2016	20.000	1.954	3.639.283	3.661.237
Resultatandel	0	-1.954	229.102	227.148
Egenkapital 1. maj 2017	20.000	0	3.868.385	3.888.385
Resultatandel	0	0	24.096	24.096
	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>3.892.481</b>	<b>3.912.481</b>

Selskabet har i 2015, 2016 og 2017 udstedt optioner, som i perioden 2020-2022 giver ledelsen ret til at erhverve eksisterende aktier i selskabet med et samlet pålydende på t.kr 480. Udnyttelsesprisen varierer for hver udstedelse og ligger inden for intervallet mellem kr. 289 og kr. 366.



## Pengestrømsopgørelse 1. maj - 30. april

<u>Note</u>	Koncern 2017/18 t.kr.
Årets resultat	24.096
13 Reguleringer	-41.393
14 Ændring i driftskapital	-9.487
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	-26.784
Renteindbetalinger og lignende	77.550
Renteudbetalinger og lignende	-51.372
Pengestrøm fra ordinær drift	-606
Betalt selskabsskat	-45.017
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-45.623</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-526
Køb af finansielle anlægsaktiver	-389.255
Ændring af udlån til nærtstående	21.042
Køb/salg af værdipapirer	71.720
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-297.019</b>
Afdrag på gæld til nærtstående og tilknyttede virksomheder	63.041
Ændring i kortfristet gæld til pengeinstitutter	209.160
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>272.201</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-70.441</b>
Likvider 1. maj 2017	122.608
<b>Likvider 30. april 2018</b>	<b>52.167</b>
<b>Likvider</b>	
Likvide beholdninger	52.167
<b>Likvider 30. april 2018</b>	<b>52.167</b>



## Noter

	Koncern 2017/18 t.kr.	Modervirksomhed 2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
<b>1. Personaleomkostninger</b>			
Lønninger og gager	12.983	12.983	22.239
Pensioner	852	852	640
Andre omkostninger til social sikring	44	44	26
Personaleomkostninger i øvrigt	237	237	86
	<b>14.116</b>	<b>14.116</b>	<b>22.991</b>
Direktion	4.449	4.449	4.676
Bestyrelse	900	900	900
	<b>5.349</b>	<b>5.349</b>	<b>5.576</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	8	8	4
<p>Der stilles ligeledes fri bil til rådighed for direktionen samt et bestyrelsesmedlem.</p> <p>Direktionen deltager som led i vederlaget i et optionsprogram. Vi henviser til egenkapitalopgørelsen for yderligere information om programmet.</p>			
<b>2. Øvrige finansielle omkostninger</b>			
Finansielle omkostninger, tilknyttede virksomheder	0	0	86
Andre finansielle omkostninger	51.377	51.365	35.641
	<b>51.377</b>	<b>51.365</b>	<b>35.727</b>
<b>3. Skat af årets resultat</b>			
Skat af årets resultat	5.904	5.629	57.553
Årets regulering af udskudt skat	32	-619	-3.114
Regulering af tidligere års skat	-883	-883	187
	<b>5.053</b>	<b>4.127</b>	<b>54.626</b>



## Noter

---

	Modervirksomhed	
	2017/18 t.kr.	2016/17 t.kr.
<b>4. Forslag til resultatdisponering</b>		
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	0	-1.954
Overføres til overført resultat	24.096	229.102
<b>Disponeret i alt</b>	<b>24.096</b>	<b>227.148</b>

	Koncern	Modervirksomhed	
	30/4 2018 t.kr.	30/4 2018 t.kr.	30/4 2017 t.kr.
<b>5. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</b>			
Kostpris 1. maj 2017	1.428	1.428	0
Tilgang i årets løb	526	526	1.428
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>1.954</b>	<b>1.954</b>	<b>1.428</b>
Af- og nedskrivninger 1. maj 2017	-190	-190	0
Årets afskrivninger	-312	-312	-190
<b>Af- og nedskrivninger 30. april 2018</b>	<b>-502</b>	<b>-502</b>	<b>-190</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>1.452</b>	<b>1.452</b>	<b>1.238</b>





## Noter

---

	Modervirksomhed	
	30/4 2018 t.kr.	30/4 2017 t.kr.
<b>6. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. maj 2017	5.369	105.369
Tilgang i årets løb	110.697	0
Afgang i årets løb	-5.369	-100.000
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>110.697</b>	<b>5.369</b>
Opskrivninger 1. maj 2017	-5.120	1.954
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	3.257	30
Årets tilbageførsler på afgang	5.124	-1.786
Udbytte	0	-5.318
<b>Opskrivninger 30. april 2018</b>	<b>3.261</b>	<b>-5.120</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>113.958</b>	<b>249</b>
<b>Tilknyttede virksomheder:</b>		
	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 14	København	100 %



## Noter

	Koncern 30/4 2018 t.kr.	Modervirksomhed 30/4 2018 t.kr.	30/4 2017 t.kr.
<b>7. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>			
Kostpris 1. maj 2017	32	32	32
Tilgang i årets løb	45.285	45.285	0
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>45.317</b>	<b>45.317</b>	<b>32</b>
Opskrivninger 1. maj 2017	-39.978	-39.978	-32
Korrektion af tidligere opskrivninger	0	0	-30.536
Årets resultat før afskrivninger på goodwill	-8.987	-8.987	-9.410
<b>Opskrivninger 30. april 2018</b>	<b>-48.965</b>	<b>-48.965</b>	<b>-39.978</b>
Modregnet i tilgodehavender	50.263	50.263	39.946
<b>Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser</b>	<b>50.263</b>	<b>50.263</b>	<b>39.946</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>46.615</b>	<b>46.615</b>	<b>0</b>
<b>Associerede virksomheder:</b>			
		<b>Hjemsted</b>	<b>Ejerandel</b>
Din Hørespecialist ApS		Hørsholm	40 %
Core Bolig VIII Investoraktieselskab nr. 13		København	45 %



## Noter

	Koncern 30/4 2018 t.kr.	Modervirksomhed 30/4 2018 t.kr.	30/4 2017 t.kr.
<b>8. Andre værdipapirer og kapitalandele</b>			
Kostpris 1. maj 2017	447.516	447.516	275.965
Tilgang i årets løb	402.866	292.169	189.832
Afgang i årets løb	-38.748	-38.748	-18.281
<b>Kostpris 30. april 2018</b>	<b>811.634</b>	<b>700.937</b>	<b>447.516</b>
Opskrivninger 1. maj 2017	0	0	0
Årets opskrivninger	3.808	0	0
<b>Opskrivninger 30. april 2018</b>	<b>3.808</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Nedskrivninger 1. maj 2017	-64.856	-64.856	-76.531
Skyldige kapitalindsud tidligere år, betalt i regnskabsåret	-5.795	-5.795	0
Årets nedskrivninger	-4.394	-4.394	32.846
Tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger samt tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede værdipapirer	-13.667	-13.667	-21.171
<b>Nedskrivninger 30. april 2018</b>	<b>-88.712</b>	<b>-88.712</b>	<b>-64.856</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. april 2018</b>	<b>726.730</b>	<b>612.225</b>	<b>382.660</b>
<b>9. Udskudte skatteaktiver</b>			
Udskudte skatteaktiver 1. maj 2017	4.781	4.781	1.600
Udskudt skat af årets resultat	-32	619	3.114
Udskudt skat indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	67
	<b>4.749</b>	<b>5.400</b>	<b>4.781</b>
Udskudt skat påhviler følgende poster:			
Materielle anlægsaktiver	-707	-56	-37
Anden gæld (langfristet)	5.456	5.456	4.818
	<b>4.749</b>	<b>5.400</b>	<b>4.781</b>



## Noter

---

	Koncern 30/4 2018 t.kr.	Modervirksomhed 30/4 2018 t.kr.	30/4 2017 t.kr.
<b>10. Virksomhedskapital</b>			
Virksomhedskapital 1. maj 2017	20.000	20.000	20.000
	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>	<b>20.000</b>

Aktiekapitalen er fordelt på aktier á kr. 100 eller multipla heraf. Kapitalen er opdelt i 100.000 kr. A-aktier, 19.000.000 kr. B-aktier og 900.000 kr. C-aktier.

### 11. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for en udnyttet kredit i pengeinstitutter på t.kr. 208.703, har selskabet givet pant i likvide beholdninger og andre værdipapirer og kapitalandele, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 30. april 2018 udgør t.kr. 492.759.

### 12. Eventualposter

#### Eventualforpligtelser

Leasingforpligtelser:

Selskabet har indgået operationelle leasingkontrakter og leasingforpligtelsen udgør på balancetidspunktet t.kr. 2.221.

Huslejeforpligtelse:

Selskabet har indgået fremlejekontrakt med Widex A/S om leje af lokaler. På balancedagen udgør huslejeforpligtelsen t.kr. 236 svarende til 6 måneders leje.

Forpligtelser til kapitalindskud:

Selskabet har forpligtet sig til at foretage indskud i Andre værdipapirer og kapitalandele. På balancetidspunktet udestår resterende forpligtelser på t.kr. 1.236.796.

Virksomheden har til fordel for en associeret virksomhed afgivet støtteerklæring om at ville tilføre den nødvendige likviditet til at sikre den associerede virksomheds drift frem til den ordinære generalforsamling i 2019. Støtteerklæringen er ikke beløbsafgrænset.



## Noter

---

### 12. Eventualposter (fortsat)

#### Eventualforpligtelser (fortsat)

##### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning 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.

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

	Koncern 2017/18 t.kr.
<b>13. Reguleringer</b>	
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	312
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	8.987
Andre finansielle indtægter	-107.122
Øvrige finansielle omkostninger	51.377
Skat af årets resultat	5.053
	<u><b>-41.393</b></u>
<b>14. Ændring i driftskapital</b>	
Ændring i tilgodehavender	-5.078
Ændring i leverandørgæld og anden gæld	-4.409
	<u><b>-9.487</b></u>



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for T&W Holding A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en mellemstor klasse C-virksomhed.

Selskabet har i tidligere år aflagt årsrapporten i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed. Den anvendte regnskabspraksis er ikke ændret som følge heraf.

### **Ændring i anvendt regnskabspraksis**

Selskabet har foretaget ændring af anvendt regnskabspraksis for så vidt angår indregning og måling af kapitalandele i associerede virksomheder. Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes efter indre værdis metode. Selskabet har tidligere indregnet kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris.

Ændringen i regnskabspraksis foretages idet det er ledelsens vurdering, at den ændrede regnskabspraksis vil give et mere retvisende billede af selskabets aktiver og forpligtelser, egenkapital, finansielle stilling og resultat som følge af at der er foretaget investeringer i nye associerede virksomheder.

Som følge af den ændrede regnskabspraksis er årets resultat før og efter skat, egenkapital og balancesum påvirket positivt med t.kr. 1.330.

Den akkumulerede virkning af den ændrede regnskabspraksis medfører ingen ændringer til resultat, egenkapital og balancesum i sammenligningsåret, men resulterer alene i en anden klassifikation af de relaterede regnskabsposter, da der i tidligere år er foretaget nedskrivninger af selskabets kapitalandele i og tilgodehavender hos associerede virksomheder.

Sammenligningstallene er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Sammenligningstal samt hoved- og nøgletal er tilpasset den ændrede regnskabspraksis.

Der er yderligere foretaget tilpasning af sammenligningstal i forbindelse med en ændring af klassifikation af mellemværender med nærtstående parter.

### **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 koncernen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og kursgevinst over aktivets eller forpligtelsens løbetid.

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 gældsforpligtelses opståen eller indregning i seneste årsregnskab 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.

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.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden T&W Holding A/S samt tilknyttede virksomheder, hvori T&W Holding A/S direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder, jf. koncernoversigten.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, -interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de tilknyttede virksomheders handelsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

### Resultatopgørelsen

#### **Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter samt eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere. I personaleomkostninger er fratrukket modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

#### **Af- og nedskrivninger**

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

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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

I modervirksomhedens resultatopgørelse 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.

I både koncernens og modervirksomhedens resultatopgørelser indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel 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 i egenkapitalen.





## Anvendt regnskabspraksis

---

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede 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 eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Afskrivningsperioden og restværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger restværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivningen.

Ved ændring i afskrivningsperioden eller restværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvor brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

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

	Brugstid
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 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 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.

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 og associerede 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 indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af identificerbare overtagne aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder og 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.



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier og Private Equity fonde, der måles til dagsværdi på balancedagen.

### 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.

### 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 T&W Holding A/S 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealisationsværdi.

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.

### Gældsforpligtelser

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



### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året fordelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og fi-nansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og afslutning.

#### **Pengestrømme fra driftsaktivitet**

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

#### **Pengestrømme fra investeringsaktivitet**

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### **Pengestrømme fra finansieringsaktivitet**

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af selskabskapital og omkostninger forbundet hermed. Herudover omfatter pengestrømmene optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

#### **Likvider**

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, der uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og som kun er forbundet med ubetydelig risiko for værdiændringer.

# 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.”

## Søren Erik Westermann

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-268394172361

IP: 188.177.xxx.xxx

2018-09-27 19:22:28Z

NEM ID 

## Anders Steen Westermann

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-261961215412

IP: 87.60.xxx.xxx

2018-09-27 20:58:48Z

NEM ID 

## Anders Steen Westermann

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-261961215412

IP: 87.60.xxx.xxx

2018-09-27 20:58:48Z

NEM ID 

## Lars Nørgaard

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 213.83.xxx.xxx

2018-09-28 06:29:12Z

NEM ID 

## Julian Tøpholm

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-796433464936

IP: 176.22.xxx.xxx

2018-09-28 07:32:46Z

NEM ID 

## Richard Tøpholm

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-716752623985

IP: 213.83.xxx.xxx

2018-09-28 09:45:42Z

NEM ID 

## Jan Tøpholm

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-930365821564

IP: 213.83.xxx.xxx

2018-09-28 13:24:15Z

NEM ID 

## Elan Lieck Schapiro

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: PID:9208-2002-2-178527781778

IP: 77.241.xxx.xxx

2018-09-28 14:30:15Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: HX05C-G1PZS-UN1B3-EEF1-P5XEE-H4W51

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](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>

# PENNEO

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

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

**Lars Nørgaard**

**Dirigent**

Serienummer: PID:9208-2002-2-748956423781

IP: 213.83.xxx.xxx

2018-09-28 14:32:54Z

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>