



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

Klausen & Partners A/S

Østerfælled Torv 14 B, 1, 2100 København Ø

CVR-nr. 26 81 26 15

Årsrapport

1. januar - 31. december 2018

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 20. februar 2019.

Hans-Henrik Søndersted-Olsen
Dirigent



Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2018	
Resultatopgørelse	8
Balance	9
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	13



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for Klausen & Partners A/S.

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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København Ø, den 30. januar 2019

Direktion

Hans-Henrik Søndersted-Olsen

Bestyrelse

Niels Kaldahl

Hans-Henrik Søndersted-Olsen

Brian Ørting Carlson

Thomas Vejlemand
Formand

Casper Bondo Henningsen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Klausen & Partners A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Klausen & Partners A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 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 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.

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.

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.



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 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 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.

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.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 30. januar 2019

Christensen Kjarulff

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr. 15 91 56 41

René Jakobsen
statsautoriseret revisor
mne10023



Selskabsoplysninger

Selskabet	Klausen & Partners A/S Østerfælled Torv 14 B, 1 2100 København Ø
	CVR-nr.: 26 81 26 15
	Stiftet: 19. september 2002
	Hjemsted: København
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 17. regnskabsår
Bestyrelse	Niels Kaldahl Hans-Henrik Søndersted-Olsen Brian Ørting Carlson Thomas Vejlemand, Formand Casper Bondo Henningsen
Direktion	Hans-Henrik Søndersted-Olsen
Revision	Christensen Kjærulff Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Store Kongensgade 68 1264 København K



Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Klausen + Partners A/S er et B2B-marketingbureau, der skaber målbare resultater i Danmark, i Norden og globalt på tværs af alle platforme. Bureauet arbejder sammen med nogle af Danmarks største virksomheder.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 15.283 t.kr. mod 19.211 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør -478 t.kr. mod 2.750 t.kr. sidste år.

Ledelsen finder ikke årets resultat tilfredsstillende.

2018 var et udfordrende år for bureauet. Udskudte projekter og forventninger på kunder, der ikke blev indfriet fører til det første negative resultat i over 20 år.

Et stort indtræk af nye kunder i løbet af 2018 lover dog godt for 2019 og frem.

Bureauet har måttet udskifte en del af medarbejderstaben inden for kunderådgivning, analyse, digitale og kreative leverancer, hvilket påvirker resultatet negativt.

Bureauet er i dag et af Danmarks stærkeste bureauer indenfor B2B-marketing i Danmark, i Norden og globalt. Marketing indenfor B2B-verdenen kommer til at udvikle sig kraftigt i de kommende år med krav til transparens, brug af data, automatisering, kunstig intelligens, sociale medier, e-business m.m. Her er Klausen + Partners førende. Bureauet har da også lagt en ambitiøs vækststrategi mod 2020, hvor bureauet skal være dobbelt så stort målt på omsætning, bundlinje og medarbejdere.

Fagligt blev 2018 endnu et imponerende år for Klausen + Partners.

Bureauet vandt en sølvstatuette ved Danish Digital Award. Bureauet markerede sig også i den hårde internationale konkurrence med 4 nomineringer til den prestigefyldte Global B2B Marketing Award i London og en bronze-statuette ved DMA International ECHO Awards i USA, der regnes for verdensmesterskabet i integreret marketing.

Priserne understøtter bureauets stærke position som landets førende specialister i BTB-marketing og Klausen + Partners er i dag da også et af landets mest prisvindende bureauer.

I løbet af forår og sommer 2018 gennemførte bureauet en landsdækkende undersøgelse af de 100 dygtigste B2B-virksomheders marketing for at afdække hvor markedet bevæger sig hen. Resultaterne blev fremlagt på en konference i Dansk Markedsføring og har siden dannet bagtæppe for rådgivning af bureauets kunder.

Bureauet forventer et væsentligt bedre resultat i 2019.



Ledelsesberetning

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

Note	2018 kr.	2017 t.kr.
Bruttofortjeneste	15.283.428	19.211
1 Personaleomkostninger	-15.696.450	-15.341
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-144.417	-277
Driftsresultat	-557.439	3.593
Andre finansielle indtægter	15.663	3
2 Øvrige finansielle omkostninger	-36.943	-25
Resultat før skat	-578.719	3.571
Skat af årets resultat	100.886	-821
Årets resultat	-477.833	2.750
Forslag til resultatdisponering:		
Udbytte for regnskabsåret	0	2.700
Overføres til overført resultat	0	50
Disponeret fra overført resultat	-477.833	0
Disponeret i alt	-477.833	2.750



Balance 31. december

Aktiver		2018	2017
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Anlægsaktiver			
3	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	143.120	247
	Materielle anlægsaktiver i alt	143.120	247
4	Andre tilgodehavender	366.038	355
	Finansielle anlægsaktiver i alt	366.038	355
	Anlægsaktiver i alt	509.158	602
Omsætningsaktiver			
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.087.801	11.632
5	Igangværende arbejder for fremmed regning	3.195.155	4.466
	Tilgodehavende selskabsskat	162.574	0
	Andre tilgodehavender	0	4
	Periodeafgrænsningsposter	271.854	479
	Tilgodehavender i alt	10.717.384	16.581
	Likvide beholdninger	8.989	10
	Omsætningsaktiver i alt	10.726.373	16.591
	Aktiver i alt	11.235.531	17.193



Balance 31. december

Passiver

Note	2018 kr.	2017 t.kr.
Egenkapital		
6 Virksomhedskapital	1.000.000	1.000
7 Overført resultat	-372.769	105
Foreslået udbytte for regnskabsåret	0	2.700
Egenkapital i alt	627.231	3.805
 Hensatte forpligtelser		
Hensættelser til udskudt skat	53.819	218
Hensatte forpligtelser i alt	53.819	218
 Gældsforpligtelser		
Gæld til pengeinstitutter	292.186	92
Modtagne forudbetalinger fra kunder	2.978.079	7.429
Leverandører af varer og tjenesteydelser	935.265	1.298
Gæld til tilknyttede virksomheder	3.115.000	8
Gæld til associerede virksomheder	593.333	0
Selskabsskat	0	470
Anden gæld	2.640.618	3.873
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	10.554.481	13.170
Gældsforpligtelser i alt	10.554.481	13.170
 Passiver i alt	 11.235.531	 17.193

8 Eventualposter



Noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	14.536.276	14.163
Andre omkostninger til social sikring	161.396	137
Personaleomkostninger i øvrigt	998.778	1.041
	15.696.450	15.341
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	23	23
2. Øvrige finansielle omkostninger		
Andre finansielle omkostninger	36.943	25
	36.943	25
3. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Kostpris 1. januar	916.440	1.882
Tilgang i årets løb	41.649	149
Korrektion af kostpris primo	0	-1.114
Kostpris 31. december	958.089	917
Af- og nedskrivninger 1. januar	-670.552	-1.507
Årets af-/nedskrivninger	-144.417	-277
Korrektion af afskrivninger primo	0	1.114
Af- og nedskrivninger 31. december	-814.969	-670
Regnskabsmæssig værdi 31. december	143.120	247
4. Andre tilgodehavender		
Kostpris 1. januar	354.709	346
Tilgang i årets løb	11.329	9
Kostpris 31. december	366.038	355
Regnskabsmæssig værdi 31. december	366.038	355



Noter

	31/12 2018 kr.	31/12 2017 t.kr.
5. Igangværende arbejder for fremmed regning		
Salgsværdi af periodens produktion	3.195.155	4.466
Igangværende arbejder for fremmed regning, netto	3.195.155	4.466
6. Virksomhedskapital		
Virksomhedskapital 1. januar	1.000.000	1.000
	1.000.000	1.000
7. Overført resultat		
Overført resultat 1. januar	105.064	55
Årets overførte overskud eller underskud	-477.833	50
	-372.769	105
8. Eventualposter		
Eventualforpligtelser		t.kr.
Eventualforpligtelser i alt		369.586



Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Klausen & Partners A/S 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.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning samt eksterne omkostninger.

Nettoomsætning indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og såfremt indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug omfatter omkostninger til køb af råvarer og hjælpematerialer med fradrag af rabatter samt årets forskydning i varebeholdninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, samt tab på debitorer.



Anvendt regnskabspraksis

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 samt fortjeneste og tab ved salg 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.

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.

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



Anvendt regnskabspraksis

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

For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn samt låneomkostninger fra specifik og generel låntagning, der direkte vedrører opførelsen af det enkelte aktiv.

Finansielle anlægsaktiver

Tilgodehavender

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

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det udførte arbejde fratrukket acontofaktureringer og forventede tab.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på den enkelte kontrakt. Færdiggørelsesgraden opgøres som andelen af de afholdte omkostninger i forhold til forventede samlede omkostninger på den enkelte kontrakt.

Når salgsværdien på en kontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien kun til de medgæede omkostninger eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer og forventede tab, indregnes under tilgodehavender. Kontrakter, hvor acontofaktureringer og forventede tab overstiger salgsværdien, indregnes under forpligtelser.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklarationstidspunktet).



Anvendt regnskabspraksis

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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 nettorealiseringsværdi.

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.

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.”

Hans-Henrik Søndersted-Olsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-182239894368

IP: 83.92.xxx.xxx

2019-02-03 11:05:17Z

NEM ID 

Hans-Henrik Søndersted-Olsen

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-182239894368

IP: 83.92.xxx.xxx

2019-02-03 11:05:17Z

NEM ID 

Thomas Vejlemand

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-753258640208

IP: 87.60.xxx.xxx

2019-02-03 18:17:11Z

NEM ID 

Brian Ørting Carlson

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-645851932923

IP: 62.44.xxx.xxx

2019-02-20 10:58:55Z

NEM ID 

Niels Kaldahl

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-940400055852

IP: 62.44.xxx.xxx

2019-02-20 10:58:59Z

NEM ID 

Casper Bondo Henningsen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-555550365304

IP: 62.44.xxx.xxx

2019-02-20 11:33:06Z

NEM ID 

Rene Flemming Mina Jakobsen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS-AUTORISERET
REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: PID:9208-2002-2-543601709343

IP: 212.98.xxx.xxx

2019-02-20 13:37:33Z

NEM ID 

Hans-Henrik Søndersted-Olsen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-182239894368

IP: 194.255.xxx.xxx

2019-02-20 13:38:36Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 6E872-CBC4W-WWYD0-JMUZW-1FTHO-IJIT

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>