



**B a a g ø e | S c h o u**  
statsautoriseret revisionsaktieselskab

**Titan Invest A/S**  
c/o Business Supporting, Fiolstræde 44, 3. th., 1171 København K

CVR-nr. 27 07 66 96

**Årsrapport**

**2021**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 19. juli 2022.

---

**Carsten Pals**  
Dirigent



## Indholdsfortegnelse

---

	<u>Side</u>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2021</b>	
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	10
Noter	11
Anvendt regnskabspraksis	13



## Ledespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2021 for Titan Invest 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 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København K, den 19. juli 2022

### Direktion

Kurt Mikkelsen

### Bestyrelse

Carsten Pals  
formand

Berent Friele

Kurt Mikkelsen



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

### **Til kapitalejerne i Titan Invest A/S**

#### **Konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for Titan Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### **Væsentlig usikkerhed vedrørende fortsat drift**

Årsrapporten aflægges under forudsætning af fortsat drift. Jf. note 1 er forudsætningerne herfor, at det fortsat forventes, at earn-out i forbindelse med salget af selskabets kapitalandel i SIA Patollo modtages. Ledelsen vurderer det for sandsynligt, at den indregnet earn-out modtages. På denne baggrund har vi ikke modificeret 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.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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.



## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

---

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

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

København, den 19. juli 2022

### **Baagøe | Schou**

statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 21 14 81 48

Torben B. Petersen

statsautoriseret revisor  
mne34097



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	Titan Invest A/S c/o Business Supporting Fiolstræde 44, 3. th. 1171 København K
	CVR-nr.: 27 07 66 96
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Carsten Pals, formand Berent Friele Kurt Mikkelsen
<b>Direktion</b>	Kurt Mikkelsen
<b>Revision</b>	Baagøe   Schou statsautoriseret revisionsaktieselskab Fiolstræde 44, 3. th. 1171 København K



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er besiddelse af kapitalandele i andre selskaber, projektudvikling, administration samt direkte eller indirekte at drive anden virksomhed, der er forbundet hermed.

I 2018 solgte selskabet sine aktier i SIA Patollo til et stort internationalt børsnoteret selskab, som har fortsat implementeringen af nye internationale brands i indkøbscenteret Galleria Riga. Den nye ejer af SIA Patollo har efterfølgende investeret yderligere i indkøbscenteret for tilpasning af nye lejemål, hvilket forventeligt skulle medføre en betydelig forbedret indtjening frem mod slutningen af 2019, med en deraf følgende styrkelse af SIA Patollo's værdier frem til en aftalt regulering af købesummen skal finde sted.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

I forbindelse med afståelsen af kapitalandelene i den tilknyttede virksomhed, SIA Patollo, indgik selskabet som en del af købesummen en aftale om variabelt vederlag (earn out). Værdien af det variable vederlag er afhængig af en række resultatmæssige faktorer i forbindelse med driften af SIA Patollo i 2019. Blandt andet på grund af COVID 19 har en endelig opgørelse af det variable vederlag dog på indeværende tidspunkt endnu ikke fundet sted. Selskabet forventer, at der i løbet af efteråret 2022 vil ske en endelig afklaring af beregningsgrundlaget for den aftalte earn-out.

Ledelsen har beregnet værdien af earn-out pr. balancedagen på baggrund af den information, som selskabet indtil videre er modtaget fra den nye ejer af aktierne i SIA Patollo. Den beregnede værdi af earn-out pr. balancedagen indgår i selskabets balance. Da der på tidspunktet for udarbejdelse af nærværende ledelsesberetning ikke er en endelig afklaring af forholdene omkring beregningen af earn-out betalingen, er der usikkerhed forbundet med indregningen og målingen af det variable vederlag, der er indregnet under regnskabsposten andre tilgodehavender.

### Usikkerhed om going concern

Ledelsen er opmærksom på usikkerheden omkring earn-out i forbindelse med salget af SIA Patollo. Ledelsen vurderer det for sandsynligt, at earn-out modtages og betragter derfor selskabet for værende fortsat drift.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Det ordinære resultat efter skat udgør -1.158 t.kr. mod 2.873 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Selskabets ledelse vurderer løbende forhold og investeringsmuligheder, som kan bidrage til at styrke selskabets finansielle og indtægtsmæssige udvikling.

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet yderligere begivenheder, der væsentlig vil kunne påvirke vurderingen af selskabets finansielle stilling.





## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

<u>Note</u>	2021 kr.	2020 t.kr.
Andre driftsindtægter	0	81
Andre eksterne omkostninger	-246.801	-141
<b>Bruttoresultat</b>	<b>-246.801</b>	<b>-60</b>
3 Personalemkostninger	-909.871	-803
<b>Driftsresultat</b>	<b>-1.156.672</b>	<b>-863</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	0	3.758
Andre finansielle indtægter	433	2
Øvrige finansielle omkostninger	-1.948	-24
<b>Resultat før skat</b>	<b>-1.158.187</b>	<b>2.873</b>
4 Skat af årets resultat	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-1.158.187</b>	<b>2.873</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	0	2.873
Disponeret fra overført resultat	-1.158.187	0
<b>Disponeret i alt</b>	<b>-1.158.187</b>	<b>2.873</b>



## Balance 31. december

---

<u>Note</u>	2021 kr.	2020 t.kr.
<b>Aktiver</b>		
<b>Anlægsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	10.418.308	11.142
Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>10.418.308</u>	<u>11.142</u>
<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>10.418.308</u></b>	<b><u>11.142</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	495.724	496
Andre tilgodehavender	15.066.841	15.068
Periodeafgrænsningsposter	<u>0</u>	<u>4</u>
Tilgodehavender i alt	<u>15.562.565</u>	<u>15.568</u>
Likvide beholdninger	<u>665</u>	<u>6</u>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>15.563.230</u></b>	<b><u>15.574</u></b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>25.981.538</u></b>	<b><u>26.716</u></b>



## Balance 31. december

---

<u>Note</u>	2021 kr.	2020 t.kr.
<b>Passiver</b>		
<b>Egenkapital</b>		
Virksomhedskapital	815.803	816
Overført resultat	22.957.124	24.115
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>23.772.927</b>	<b>24.931</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		
Anden gæld	92.881	93
Langfristede gældsforpligtelser i alt	92.881	93
Gæld til pengeinstitutter	11.669	1
Leverandører af varer og tjenesteydelser	35.430	46
Anden gæld	2.068.631	1.645
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.115.730	1.692
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.208.611</b>	<b>1.785</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>25.981.538</b>	<b>26.716</b>

- 1 Usikkerhed om going concern
- 2 Usikkerhed ved indregning eller måling
- 5 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 6 Eventualposter



## Egenkapitalopgørelse

---

	<b>Virksomheds- kapital kr.</b>	<b>Overført resultat kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital 1. januar 2021	815.803	24.115.311	24.931.114
Årets resultatdisponering	0	-1.158.187	-1.158.187
	<b>815.803</b>	<b>22.957.124</b>	<b>23.772.927</b>



## Noter

---

### 1. Usikkerhed om going concern

Ledelsen er opmærksom på usikkerheden omkring earn-out i forbindelse med salget af SIA Patollo. Ledelsen vurderer det for sandsynligt, at earn-out modtages og betragter derfor selskabet for værende fortsat drift.

### 2. Usikkerhed ved indregning eller måling

I forbindelse med afståelsen af kapitalandelene i den tilknyttede virksomhed, SIA Patollo, indgik selskabet som en del af købesummen en aftale om variabelt vederlag (earn out). Værdien af det variable vederlag er afhængig af en række resultatmæssige faktorer i forbindelse med driften af SIA Patollo i 2019. Blandt andet på grund af COVID 19 har en endelig opgørelse af det variable vederlag dog på indeværende tidspunkt endnu ikke fundet sted. Selskabet forventer, at der i løbet af efteråret 2021 vil ske en endelig afklaring af beregningsgrundlaget for den aftalte earn-out.

Ledelsen har beregnet værdien af earn-out pr. balancedagen på baggrund af den information, som selskabet indtil videre er modtaget fra den nye ejer af aktierne i SIA Patollo. Den beregnede værdi af earn-out pr. balancedagen indgår i selskabets balance. Da der på tidspunktet for udarbejdelse af nærværende ledelsesberetning ikke er en endelig afklaring af forholdene omkring beregningen af earn-out betalingen, er der usikkerhed forbundet med indregningen og målingen af det variable vederlag, der er indregnet under regnskabsposten andre tilgodehavender.

	2021 kr.	2020 t.kr.
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	873.932	763
Pensioner	31.472	34
Andre omkostninger til social sikring	4.467	6
	<b>909.871</b>	<b>803</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	1	1
<b>4. Skat af årets resultat</b>		
Skat af årets resultat	0	0
Årets regulering af udskudt skat	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>



## Noter

---

### 5. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Der påhviler ikke selskabet pantsætninger og sikkerhedsstillelser.

### 6. Eventualposter

Skatteværdien af selskabets fremførselsberettigede skattemæssige underskud er vurderet til 0 kr.

#### Sambeskatning

Selskabet indgår i den nationale sambeskatning med Fritrade SE, CVR-nr. 27 07 97 92, som administrationselskab og hæfter forholdsmæssigt for skattekrav i sambeskatningen.

Hæftelserne udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af det ultimative moderselskab.

De sambeskattede virksomheders samlede, kendte nettoforpligtelse vedrørende selskabsskat fremgår af årsregnskabet for administrationselskabet.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for Titan Invest 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.

### 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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen i en dagsværdireserve.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### Resultatopgørelsen

#### **Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter, herunder fortjeneste ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer og operationelle leasingomkostninger.

#### **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.

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

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

#### **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.

Modervirksomheden og de danske tilknyttede virksomheder er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske virksomheder.

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

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.





## Anvendt regnskabspraksis

---

Der nedskrives til nettorealiseringsværdien med henblik på at imødegå forventede tab. Virksomheden har valgt at anvende IAS 39 som fortolkningsgrundlag ved indregning af nedskrivning af finansielle aktiver, hvilket betyder, at der skal foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

Tilgodehavender, hvorpå der ikke foreligger en objektiv indikation på værdiforringelse på individuelt niveau, vurderes på porteføljeniveau for objektiv indikation for værdiforringelse. Porteføljerne baseres primært på debitorernes hjemsted og kreditvurdering i overensstemmelse med selskabets og koncernens kreditrisikostyringspolitik. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realiseringsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser. Som diskonteringsrentesats anvendes den effektive rente for det enkelte tilgodehavende eller portefølje.

### **Periodeafgrænsningsposter**

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

### **Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

### Kurt Mikkelsen

---

Som Direktør  
RID: 25781782  
Dato for underskrift: 19-07-2022  
Underskrevet med NemID

NEM ID

### Kurt Mikkelsen

---

Som Bestyrelsesmedlem  
RID: 25781782  
Dato for underskrift: 19-07-2022  
Underskrevet med NemID

NEM ID

### Carsten Pals

---

Som Bestyrelsesformand  
PID: 9208-2002-2-203644721617  
Dato for underskrift: 19-07-2022  
Underskrevet med NemID

NEM ID

### Friele, Berent

---

Som Bestyrelsesmedlem  
ID: 9578-5999-4-1805636  
Dato for underskrift: 19-07-2022  
Underskrevet med BankID (NO)

 bankID

### Torben B. Petersen

---

Som Revisor  
RID: 1295939049169  
Dato for underskrift: 20-07-2022  
Underskrevet med NemID

NEM ID

### Carsten Pals

---

Som Dirigent  
PID: 9208-2002-2-203644721617  
Dato for underskrift: 20-07-2022  
Underskrevet med NemID

NEM ID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: 08007pZrkr248071408