

Schade & Munkholm Holding ApS

Skarresøvej 2

8560 Kolind

CVR-nr. 27 42 52 40

Årsrapport for 2015

(11. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære generalforsam-
ling den 3. juni 2016

Mogens Schade Larsen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	Side
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Koncernoversigt	5
Ledelsesberetning	6
Årsregnskab	
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015	12
Balance pr. 31. december 2015	13
Noter til årsrapporten	15

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Schade & Munkholm Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kolind, den 1. juni 2016

Direktion

Mogens Schade Larsen
direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapital ejerne i Schade & Munkholm Holding ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Schade & Munkholm Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015. Årsregnskabet, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter, udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Dette kræver, at vi overholder revisorloven og FSR - danske revisors Ethiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vor konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vor konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

Den udvidede gennemgang har ikke givet anledning til forbehold.

Den uafhængige revisors erklæringer

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at modificere vor konklusion skal vi henlede opmærksomheden på regnskabets note for Going concern, hvoraf finansieringen af den fortsatte drift omtales, ligesom vi skal henvise til regnskabets note for Usikkerhed ved indregning og måling vedrørende krisen i Ukraine i forhold til koncernens aktiviteter.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte udvidede gennemgang af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vor opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Kolind, den 1. juni 2016

Andersen & Villemann Øst
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 94 87 94

Jens Villemann
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet

Schade & Munkholm Holding ApS
Skarresøvej 2
8560 Kolind

CVR-nr.: 27 42 52 40
Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Stiftet: 7. november 2003
Regnskabsår: 11. regnskabsår
Hjemsted: Syddjurs

Direktion

Mogens Schade Larsen, direktør

Revisor

Andersen & Villemann Øst
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Kolind Midtpunkt 3
8560 Kolind

Pengeinstitut

Jyske Bank
Torvet 21
6700 Esbjerg

Koncernoversigt

Moderselskab

Schade & Munkholm Holding ApS,
Kolind, Danmark
Nom. DKK 845.000

100%

Dattervirksomheder

Dana Metal ApS, Kolind,
Danmark
Nom. DKK 125.000

70,90%

Dana Metal Ukraine Ltd.,
Ukraine
Nom. UAH 10.282.858

56,52%

Dana Tech Ltd,
Ukraine
Nom. UAH 5.459.526

Ledelsesberetning

Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at eje aktier og anparter i andre selskaber samt forestå anden virksomhed, der står i naturlig forbindelse hermed.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er usikkerheder forbundet til koncernens aktiviteter i Ukraine. Der henvises til Årsrapport for datterselskabet Dana Metal ApS, samt note i regnskabet.

Usædvanlige forhold

Krisen i Ukraine har bevirket, at valutaen UAH er faldet med ca. 21 %, hvilket påvirker årets resultat negativt. Endvidere påvirker kursfaldet balancesummen og egenkapitalen, da begge reduceres væsentligt.

Krisen påvirker implicit koncernens ageren i markedet, da eksempelvis valuta er en knap ressource i Ukraine. Det er til trods for krigen lykkedes at skabe et i forhold til udfordringerne fornuftigt resultat lokalt som internationalt.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets resultatopgørelse for 2015 udviser et overskud på kr. 992.722, og selskabets balance pr. 31. december 2015 udviser en negativ egenkapital på kr. 1.509.957.

Krisen i Ukraine har bevirket, at valutaen UAH er faldet med ca. 21 %, hvilket påvirker årets resultat negativt. Endvidere påvirker kursfaldet balancesummen og egenkapitalen, da begge reduceres væsentligt.

Krisen påvirker implicit koncernens ageren i markedet, da eksempelvis valuta er en knap ressource i Ukraine. Det er til trods for krigen lykkedes at skabe et i forhold til udfordringerne fornuftigt resultat lokalt som internationalt.

Ledelsen kan ikke udmelde entydige forventninger om året 2016 og frem. Dertil er situationen i Ukraine for vanskelig at spå om. Da datterselskaberne i overvejende grad er selvfinansierede, og derfor næsten kan agere uafhængig af den finansielle sektor og stat i Ukraine, er koncernen ikke direkte påvirket af krisen. Dog bliver koncernen indirekte påvirket, idet datterselskaberne implicit påvirkes af nærmiljøet i Ukraine.

Ledelsen forventer en stabilisering i Ukraine og det nære miljø, hvorfor det pt. ikke forventes yderligere forværringer for koncernens drift fremadrettet.

Ledelsesberetning

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Året der gik og opfølgning på sidste års forventede udvikling

Året er forløbet tilfredsstillende i lyset af udfordringerne med uroen i Ukraine og krigshandlingerne, herunder de relaterede problemer med Rusland.

Finansielle ressourcer

Ledelsen forventer, at den indgåede ordning med pengeinstituttet forlænges, hvorfor finansieringen vurderes at være sikret, idet dog denne er afhængig af løbende ydelser, som skabes via indtjening i datterselskabet.

Risikoforhold

Driftsmæssige risici

Krigshandlingerne i Ukraine er selvsagt et risikoforhold for koncernens interesser i Ukraine, herunder den løbende drift. Pt. forventes der ikke yderligere forværringer, hvorfor risici omkring fortsat drift mv. vurderes at være beskedne.

Finansielle risici

Grundet uroen i Ukraine er det meget svært at frembringe yderligere finansielle ressourcer. Dog er datterselskaberne i Ukraine selvfinansierede i overvejende grad, hvorfor ledelsen ikke ser særlige risici forbundet hermed. Det forudsættes dog, at det finansielle system i Ukraine ikke kolliderer.

Valutarisici

Koncernen er påvirket af valutaudsving i UAH/EUR/DKK. Valutaerne afdækkes ikke via afledte finansielle kontrakter.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Schade & Munkholm Holding ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2015 er aflagt i kr.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Bruttotab

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

Bruttofortjeneste er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Anvendt regnskabspraksis

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen mv.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Virksomheden 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 til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives, i det omfang tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for Schade & Munkholm Holding ApS, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der 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.

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster og for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

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.

Anvendt regnskabspraksis

Gældsforpligtelser

Finansielle gældsforpligtelser indregnes ved låneoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationseværdi.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Bruttotab		-10.563	-9.525
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.296.442	691.516
Finansielle indtægter		1.083	0
Finansielle omkostninger		-294.240	-342.028
Resultat før skat		992.722	339.963
Skat af årets resultat	2	<u>0</u>	<u>0</u>
Årets resultat		<u>992.722</u>	<u>339.963</u>
 Forslag til resultatdisponering			
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		296.441	-1.308.484
Overført overskud		<u>696.281</u>	<u>1.648.447</u>
		<u>992.722</u>	<u>339.963</u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Aktiver			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3	<u>5.771.196</u>	<u>6.646.309</u>
Finansielle anlægsaktiver		<u>5.771.196</u>	<u>6.646.309</u>
Anlægsaktiver i alt		<u>5.771.196</u>	<u>6.646.309</u>
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		155.499	0
Andre tilgodehavender		36.723	0
Selskabsskat		<u>0</u>	<u>72.000</u>
Tilgodehavender		<u>192.222</u>	<u>72.000</u>
Omsætningsaktiver i alt		<u>192.222</u>	<u>72.000</u>
Aktiver i alt		<u><u>5.963.418</u></u>	<u><u>6.718.309</u></u>

Balance pr. 31. december 2015

	<u>Note</u>	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
Passiver			
Selskabskapital		845.000	845.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		2.380.196	3.255.309
Overført resultat		<u>-4.735.153</u>	<u>-5.431.434</u>
Egenkapital	4	<u>-1.509.957</u>	<u>-1.331.125</u>
Banker		7.464.501	7.964.501
Leverandører af varer og tjenesteydelser		8.300	8.300
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	39.630
Selskabsskat		0	36.359
Anden gæld		<u>574</u>	<u>644</u>
Kortfristede gældsforpligtelser		<u>7.473.375</u>	<u>8.049.434</u>
Gældsforpligtelser i alt		<u>7.473.375</u>	<u>8.049.434</u>
Passiver i alt		<u>5.963.418</u>	<u>6.718.309</u>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern)	1		
Eventualposter mv.	5		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	6		
Usikkerhed ved indregning og måling	7		

Noter til årsrapporten

1 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Selskabet har tabt hele egenkapitalen. Finansieringen af driften, herunder nødvendige lånerammer, forventer ledelsen at kunne opretholde. Ledelsen forventer, at egenkapitalen bliver reetableret over en kortere årrække ved realisering af positive resultater i datterselskaberne samt udlodninger fra samme, herunder også en senere normalisering i valutaen UAH. Regnskabet er derfor aflagt efter going concern princippet.

Koncernen er tillige påvirket af krisen i Ukraine. Der henvises til regnskabets note "Usikkerhed ved indregning og måling" for en samlet omtale af forholdene.

De af ledelsen udøvede skøn er behæftet med naturlig forretningsmæssig risici, herunder særligt krisen i Ukraine.

2 Skat af årets resultat

	<u>2015</u> kr.	<u>2014</u> kr.
	<u>0</u>	<u>0</u>
Skat af årets resultat fordeles således:		
Beregnet 23.5%/24.5% skat af årets resultat før skat	233.290	83.291
Skatteeffekt af:		
Skat ikke fradragsberettigede omkostninger og ikke skattepligtige indtægter	-304.918	-163.838
Ikke aktiveret udskudt skat	51.000	70.000
Regulering af hensættelse til udskudt skat som følge af ændring i skatteprocenten	20.134	10.374
Afrundinger	494	173
	<u>0</u>	<u>0</u>

Noter til årsrapporten

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	kr.	kr.
3 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		
Kostpris 1. januar 2015	<u>3.391.000</u>	<u>3.391.000</u>
Kostpris 31. december 2015	<u>3.391.000</u>	<u>3.391.000</u>
Værdireguleringer 1. januar 2015	3.255.309	7.861.819
Valutakursregulering	-1.171.555	-3.298.026
Årets resultat	1.296.442	691.516
Udbytte til moderselskabet	<u>-1.000.000</u>	<u>-2.000.000</u>
Værdireguleringer 31. december 2015	<u>2.380.196</u>	<u>3.255.309</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015	<u>5.771.196</u>	<u>6.646.309</u>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

<u>Navn</u>	<u>Hjemsted</u>	<u>Stemme- og ejerandel</u>	<u>Egenkapital</u>	<u>Årets resultat</u>
Dana Metal ApS	Syddjurs Kommune	100%	5.771.196	1.296.442

Noter til årsrapporten

4 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2015	845.000	3.255.310	-5.431.434	-1.331.124
Valutakursregulering udenlandske enheder	0	-1.171.555	0	-1.171.555
Årets resultat	0	296.441	696.281	992.722
Egenkapital 31. december 2015	845.000	2.380.196	-4.735.153	-1.509.957

5 Eventualposter mv.

Selskabet har overfor tredjemand påtaget sig selvskyldnerkautionsforpligtelser for datterselskabet Dana Metal ApS' engagement med pengeinstitut.

Selskabet er som administrationsselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2013 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2012 eller senere.

6 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for bankgæld og bankgæld i dattervirksomhed, er der stillet sikkerhed i kapitalandele i tilknyttet virksomhed.

Noter til årsrapporten

7 Usikkerhed ved indregning og måling

Koncernen har besiddelser i Ukraine, hvorfor værdien og rådigheden af installationer, maskiner mv. er forbundet med nogen usikkerhed. Såfremt krisen mellem Rusland og Ukraine forværres yderligere, kan det få væsentlige konsekvenser for koncernens interesser i Ukraine, herunder påvirke mulighederne for at kunne agere lokalt, samt bevare ledelsesretten mv.

Koncernens ledelse forventer pt. ingen yderligere forværringer i situationen, og forventer en normalisering i området. Værdien af datterselskaberne samt andre aktiver er derfor ikke nedskrevet, idet den valgte regnskabspraksis vurderes at være retvisende.

Skulle krisen - mod ledelsens forventninger - forværres i Ukraine kan det potentielt få væsentlige følger for koncernens muligheder for at agere i markedet. En eventuel udflytning fra Ukraine kan komme på tale, men vurderes pt. ikke aktuelt. Det er uvist hvordan en eventuel yderligere forværring af forholdene vil påvirke koncernen, idet der er mange og komplekse ubekendte.

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.”

Jens Villemann

statsautoriseret revisor

På vegne af: Andersen & Villemann Øst Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33948794-RID:12466187

IP: 213.83.134.52

07-06-2016 kl. 20:52:18 UTC

NEM ID 

Mogens Schade Larsen

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-916876777045

IP: 90.184.228.255

10-06-2016 kl. 06:52:42 UTC

NEM ID 

Mogens Schade Larsen

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-916876777045

IP: 90.184.228.255

10-06-2016 kl. 06:52:42 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: ZK2MB-EKMEO-U8TDA-Y3XWE-XGEZO-3EX6G

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>