

# Baand Munk Holding ApS

Vesterlundvej 15 A  
8600 Silkeborg

CVR-nr.: 27 54 77 45

---

## Årsrapport for regnskabsåret 2017

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling  
den 23. maj 2018

---

Jes Munk  
dirigent

# Indholdsfortegnelse

	<b>Side</b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning.....	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	3-5
Selskabsoplysninger.....	6
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2017</b>	
Resultatopgørelse.....	7
Balance.....	8-9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-15

# Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapport for 1. januar - 31. december 2017 for Baand Munk Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er direktionens opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 23. maj 2018

**Direktion**

Jes Munk

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til kapitalejerne i Baand Munk Holding ApS

### Konklusion med forbehold

Vi har revideret årsregnskabet for Baand Munk Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet, bortset fra de mulige indvirkninger af de forhold, der er beskrevet i grundlaget for konklusion med forbehold, giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og den finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion med forbehold

Ledelsen har ikke kunnet dokumentere tilgodehavendet hos New Religion Investments Limited på \$ 500.000, der efter hensættelse til tab beløber sig til tkr. 1.500. Vi kan derfor ikke vurdere om tilgodehavendet er tilstede og om værdiansættelsen er korrekt.

Der er endnu ikke udarbejdet regnskab for den tilknyttede virksomhed Polesport Spólka for 2017. Vi kan derfor ikke vurdere om værdiansættelsen af mellemregningen med selskabet, der efter hensættelse til tab, beløber sig til tkr. 2.500, er korrekt.

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.

# 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 regnskabsbrugerne 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.

Silkeborg, den 23. maj 2018

**REVISIONSHUSET TAL & TANKER**  
**Statsautoriseret Revisionspartnerselskab**  
CVR-nr. 37 31 56 64

Lars Ole Barthel, HD  
registreret revisor, FSR  
mne2371

Kuno Hesel  
statsautoriseret revisor  
mne33224

# Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Baand Munk Holding ApS Vesterlundvej 15 A 8600 Silkeborg  CVR-nr.: 27 54 77 45 Stiftet: 19. januar 2004 Hjemstedskommune: Silkeborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Jes Munk
<b>Datterselskaber</b>	Baand Munk Ejendomme ApS, Silkeborg (100%) Granskov ApS, Silkeborg (100%) Polesport Spólka, Warszawa, Polen (100%) New Region Investments Limited, Hong Kong, Kina (100%) GAIA Sport A/S, Hillerød (51%)
<b>Associerede selskaber</b>	X-Mile Holding ApS, Kolding (20%)
<b>Advokat</b>	Advokatfirmaet Brockstedt-Kaalund Godthåbsvej 4 8600 Silkeborg
<b>Revisor</b>	Revisionshuset Tal & Tanker Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Hostrupsgade 41 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Jyske Bank A/S Vestergade 8-16 8600 Silkeborg

# Resultatopgørelse

Note	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	kr.	kr.
	-6.444.504	-978.025
	<b>BRUTTORESULTAT</b>	
1	-14.646	0
	<u>-6.459.150</u>	<u>-978.025</u>
	<b>INDTJENINGSBIDRAG</b>	
	-2.898	0
	<u>-6.462.048</u>	<u>-978.025</u>
	<b>RESULTAT AF PRIMÆR DRIFT</b>	
2	-1.177.059	-497.398
3	856.360	2.386.230
4	-5.324.478	-1.572.780
	<u>-12.107.224</u>	<u>-661.974</u>
	<b>ÅRETS RESULTAT FØR SKAT</b>	
	-86.460	-223.909
	<u>-12.193.684</u>	<u>-885.883</u>
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>	
	-1.177.059	-497.398
	105.800	103.400
	-11.122.425	-491.885
	<u>-12.193.684</u>	<u>-885.883</u>
	<b>Disponeret i alt</b>	



# Balance

Note	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>AKTIVER</b>		
Driftsmateriel og inventar	29.489	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<u>29.489</u>	<u>0</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	25.465.843	806.399
Kapitalandele i associerede virksomheder	5.000.000	9.842.806
Andre værdipapirer og kapitalandele	0	1
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<u>30.465.843</u>	<u>10.649.206</u>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<u>30.495.331</u>	<u>10.649.206</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	23.553	0
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	4.000.000	32.524.613
Tilgodehavende hos associerede virksomheder	900.000	900.000
Andre tilgodehavender	35.882	259.118
Tilgodehavende selskabsskat	22.459	245.089
<b>Tilgodehavender</b>	<u>4.981.894</u>	<u>33.928.820</u>
<b>Værdipapirer og kapitalandele</b>	<u>557.004</u>	<u>1.804.024</u>
<b>Likvide beholdninger</b>	<u>9.452.445</u>	<u>11.283.834</u>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<u>14.991.343</u>	<u>47.016.678</u>
<b>AKTIVER</b>	<u><u>45.486.674</u></u>	<u><u>57.665.884</u></u>



# Noter

Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>1 Personalemkostninger</b>		
Øvrige personaleomkostninger	14.646	0
	<u>14.646</u>	<u>0</u>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere	<u>1</u>	<u>0</u>
<b>2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Andel resultat Baand Munk Ejendomme ApS	208.585	78.938
Andel resultat Granskov ApS	-385.645	-561.437
Andel resultat Polesport sp. z o.o.	-0	-904.912
Maksimalt nedskrevet til kursværdi	-0	890.013
Nedskrivning kapitalandele GAIA Sport A/S til dagsværdi	-999.999	0
	<u>-1.177.059</u>	<u>-497.398</u>
<b>3 Finansielle indtægter</b>		
Indtægter af værdipapirer m.v., der er anlægsaktiver	0	993.380
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	708.274	1.057.061
Andre finansielle indtægter	148.086	335.788
	<u>856.360</u>	<u>2.386.230</u>
<b>4 Finansielle omkostninger</b>		
Nedskrivning af finansielle aktiver	4.842.806	1.271.106
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder	1	0
Andre finansielle omkostninger	481.671	301.674
	<u>5.324.478</u>	<u>1.572.780</u>
<b>5 Egenkapital</b>		
<i>Anpartskapital</i>		
Selskabskapital, primo	125.000	125.000
	<u>125.000</u>	<u>125.000</u>
<i>Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode</i>		
Reserve for opskrivning til indre værdi, primo	586.491	1.124.926
Regulering hensættelse tidligere år	0	-41.037
Årets henlæggelse til reserve for indre værdi	-1.177.059	-497.398
Tilskud datterselskab	24.836.503	0
	<u>24.245.935</u>	<u>586.491</u>

# Noter

Note	<u>2017</u> kr.	<u>2016</u> kr.
<b>5 Egenkapital (fortsat)</b>		
<i>Overført resultat</i>		
Overførsel tidligere år	56.596.105	57.046.953
Tilskud datterselskab	-24.836.503	0
Overført fra reserve for opskrivning til henlæggelse til indre værdi	0	41.037
Overført årets resultat	<u>-11.122.425</u>	<u>-491.885</u>
	<u><u>20.637.177</u></u>	<u><u>56.596.105</u></u>
 <i>Forslag til udbytte for regnskabsåret</i>		
Foreslået udbytte, primo	103.400	101.200
Udbetalt udbytte i regnskabsåret	-103.400	-101.200
Foreslået udbytte for regnskabsåret	<u>105.800</u>	<u>103.400</u>
	<u><u>105.800</u></u>	<u><u>103.400</u></u>

## 6 Eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber. Som administrationsselskab hæfter selskabet ubegrænset og solidarisk med de øvrige selskaber i sambeskatningen for selskabsskatter inden for sambeskatningskredsen.

## 7 Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er i lighed med tidligere år formuepleje.

Der har i regnskabsåret ikke været væsentlige ændringer i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold.

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Gevinster og tab, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang. Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gage, samt sociale omkostninger og pension m.v. til selskabets personale. I posten er fratrukket eventuelle modtagne godtgørelser fra offentlige myndigheder.

# Anvendt regnskabspraksis

## Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger. Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører selskabets primære aktiviteter, herunder administrationsomkostninger og salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere eventuelle nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

## Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen m.v.

Udbytte fra kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

## Skat af årets resultat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Moderselskabet og de danske koncernselskaber er sambeskattede. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Moderselskabet fungerer som administrationselskab for sambeskatningskredsen, således at moderselskabet forestår afregning af skatter m.v. til de danske skattemyndigheder.

## BALANCEN

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

	<b>Brugstid</b>	<b>Restværdi</b>
Driftsmidler og inventar	5 år	0 %

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse for udgiftsførsel af småaktiver omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

# Anvendt regnskabspraksis

## Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet med tillæg af resterende værdi af positiv forskelsværdi (goodwill).

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultatet for året med fradrag af afskrivninger af goodwill under posten "Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder".

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til ejerselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomhederne.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til kr. 0. Har modervirksomheden et tilgodehavende hos den pågældende virksomhed, nedskrives tilgodehavendet med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi, i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, idet omfang der er en retslig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomheder underbalance.

Ved køb af nye dattervirksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdien af identificerbare aktiver og forpligtelser indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og afskrives over den økonomiske brugstid, der er vurderet til 5 år. Afskrivningsperioden er foretaget ud fra en vurdering af den erhvervede virksomheds markedsposition og indtjeningsprofil.

## Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles til dagsværdi.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i associerede virksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige dagsværdi.

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder henlægges direkte under egenkapital i "Reserve for opskrivninger" under egenkapitalen.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig dagsværdi indregnes til kr. 0. Har ejerselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

# Anvendt regnskabspraksis

## Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele består af noterede aktier, der af ledelsen anses som langfristet investering. Unoterede aktier måles til dagsværdi. Dagsværdien af unoterede aktier er opgjort på grundlag af aktuelle markedsdata og anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede aktier. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Værdipapirer og kapitalandele

Børsnoterede værdipapirer, der indregnes under omsætningsaktiver, måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs. Realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen.

## Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

## Skyldig skat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster.

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskab- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Den udskudte 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.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

## Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed 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.”

## Kuno Hesel

### Statsautoriseret revisor

På vegne af: Revisionshuset Tal & Tanker

Serienummer: CVR:37315664-RID:23656268

IP: 92.246.12.100

2018-05-25 09:07:56Z

NEM ID 

## Lars Ole Barthel

### Registreret revisor

På vegne af: Revisionshuset Tal & Tanker

Serienummer: CVR:37315664-RID:45825477

IP: 92.246.12.100

2018-05-25 09:10:32Z

NEM ID 

## Jes Munk

### Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-708222018075

IP: 212.112.149.39

2018-06-01 11:10:43Z

NEM ID 


## Jes Munk

### Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-708222018075

IP: 212.112.149.39

2018-06-01 11:10:43Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: YUOXK-CLYXZ-SGUJKL-DAE7S-C7LK6-0ANUN

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](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>