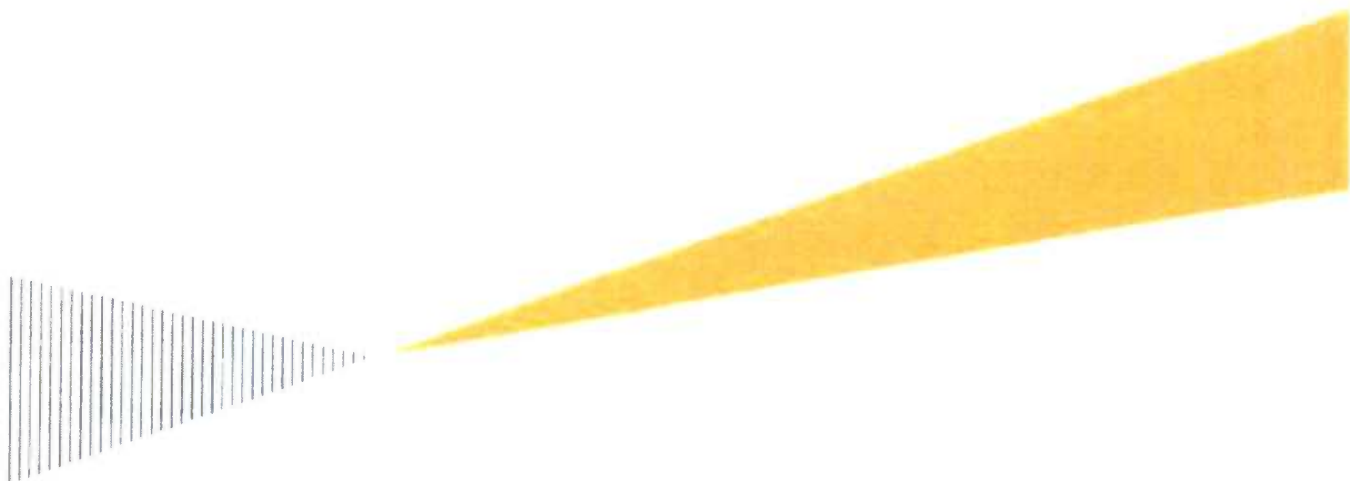


Zentuvo Danmark ApS

Åstrupvej 10, 9800 Hjørring

CVR-nr. 29 13 45 29



Årsrapport 2015

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling, den 4. juli 2016

Som dirigent:

Indhold

Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Oplysninger om selskabet	5
Beretning	6
Årsregnskab 1. januar - 31. december	7
Resultatopgørelse	7
Balance	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter	10

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for Zentuvo Danmark ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores 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.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hjørring, den 4. juli 2016
Direktion:



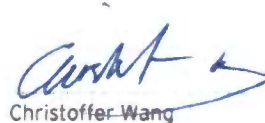
Knut Fredrik Ramstad

Bestyrelse:



Knut Fredrik Ramstad

Espen Torp Rød



Christoffer Wang

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Zentuvo Danmark ApS

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Zentuvo Danmark ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores 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 vores konklusion henleder vi opmærksomheden på note 2 i regnskabet, hvor ledelsen redegør for væsentlig usikkerhed vedrørende likviditetsberedskab og finansiering.

Erklæring i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

Supplerende oplysninger vedrørende andre forhold

Selskabet har ikke overholdt fristen for indsendelse af årsrapport for 2015. Selskabets ledelse kan ifalde ansvar herfor.

Den uafhængige revisors erklæringer

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Aalborg, den
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Allan Terp
statsaut. revisor



Henrik K. Andersen
statsaut. revisor

Ledelsesberetning

Oplysninger om selskabet

Navn	Zentuvo Danmark ApS
Adresse, postnr., by	Åstrupvej 10, 9800 Hjørring
CVR-nr.	29 13 45 29
Stiftet	29. september 2015
Hjemstedskommune	Hjørring
Regnskabsår	1. januar - 31. december
Bestyrelse	Knut Fredrik Ramstad Espen Torp Rød Christoffer Wang
Direktion	Knut Fredrik Ramstad
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Vestre Havnepromenade 1A, Postboks 710, 9100 Aalborg

Ledelsesberetning

Beretning

Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktivitet er visualisering af fast ejendom til ejendomsmæglere.

Selskabet indgår i Zentuvo-koncernen, som opererer inden for samme markedssegment i hele Norden og UK.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Zentuvo Danmark ApS har i 2015 realiseret et resultat før skat på -772 t.kr. mod -5.261 t.kr. i 2014. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Selskabet har i 2015 modtaget et koncerntilskud på 4.099 t.kr. fra det norske moderselskab Zentuvo AS. Egenkapitalen udgør -6.064 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har således tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen, hvorved selskabet er omfattet af selskabslovgivningens regler vedrørende kapitaltab. Ledelsen forventer, at selskabskapitalen vil blive retableret ved fremtidig positiv indtjening eller yderligere kapitaltilførsel.

Selskabet har i løbet af 2015 foretaget en tilpasning af virksomheden til det nuværende aktivitetsniveau, hvilket har medført en forbedring af resultat før skat i 2015 i forhold til 2014. Ledelsen forventer i 2016 et højere aktivitetsniveau og et positivt EBITDA.

Selskabets pengeinstitut har i foråret 2016 opsagt kreditfaciliteterne, hvorefter bankgælden skal være endeligt afviklet ved udgangen af 2016. Zentuvo Danmark ApS er herefter væsentlig afhængig af, at moderselskabet Zentuvo AS kan tilføre tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af aktiviteter og drift samt endelig afvikling af bankgælden i 2016.

Zentuvo AS har meddelt ledelsen i Zentuvo Danmark ApS, at gælden til moderselskabet på 5.063 t.kr. pr. 31. december 2015 ikke vil blive krævet indfriet, før Zentuvo Danmark ApS har retableret selskabskapitalen, ligesom betaling af koncerntilskud udskydes, indtil Zentuvo Danmark ApS har tilstrækkelig likviditet til betaling heraf. Zentuvo Danmark ApS' forventede pengestrømme er herefter positive for 2016.

Likviditetsberedskabet i moderselskabet Zentuvo AS er begrænset, og ledelsen arbejder p.t. på tilførsel af ny kapital fra den nuværende ejerkreds. Kapitaltilførslen er ikke gennemført på nuværende tidspunkt. En væsentlig forudsætning for Zentuvo AS' likviditetsmæssige understøttelse af Zentuvo Danmark ApS i 2016 er, at likviditetsberedskabet styrkes ved tilførsel af ny kapital i Zentuvo AS. Ledelsen i Zentuvo Danmark ApS forventer, at kapitaltilførslen vil blive gennemført i Zentuvo AS.

Med baggrund i ovenstående vurderer ledelsen, at Zentuvo Danmark ApS' likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til gennemførelse af planlagte aktiviteter og drift for 2016, hvorfor selskabets årsregnskab for 2015 er aflagt under forudsætning om fortsat drift (going concern).

Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Forventet udvikling

Resultatet for 2016 forventes forbedret i forhold til 2015.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Resultatopgørelse

	2015 kr.	2014 t.kr.
Bruttofortjeneste/bruttotab	600.421	-1.556
Personaleomkostninger	-1.269.555	-2.714
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-80.678	-219
Resultat af primær drift	-749.812	-4.489
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	17.940	-1.230
Finansielle indtægter	310.692	744
Finansielle omkostninger	-351.315	-456
Resultat før skat	-772.495	-5.431
Skat af årets resultat	0	170
Årets resultat	-772.495	-5.261
Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	-772.495	-5.261
	-772.495	-5.261

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Balance

Note	2015 kr.	2014 t.kr.
AKTIVER		
Anlægsaktiver		
6 Materielle anlægsaktiver		
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	100.996	142
	<u>100.996</u>	<u>142</u>
7 Finansielle anlægsaktiver		
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	745
	<u>0</u>	<u>745</u>
Anlægsaktiver i alt	<u>100.996</u>	<u>887</u>
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender		
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	236.474	166
Tilgodehavende selskabsskat	0	170
Andre tilgodehavender	4.568	49
Periodeafgrænsningsposter	20.377	21
	<u>261.419</u>	<u>406</u>
Likvide beholdninger	<u>16.553</u>	<u>0</u>
Omsætningsaktiver i alt	<u>277.972</u>	<u>406</u>
AKTIVER I ALT	<u>378.968</u>	<u>1.293</u>
PASSIVER		
Egenkapital		
8 Aktiekapital	128.000	128
Overført resultat	-6.191.707	-9.518
Egenkapital i alt	<u>-6.063.707</u>	<u>-9.390</u>
Gældsforpligtelser		
Kortfristede gældsforpligtelser		
Gæld til banker	614.669	320
Leverandører af varer og tjenesteydelser	184.760	323
Gæld til tilknyttede virksomheder	5.062.859	9.322
Skyldig selskabsskat	5.950	0
Anden gæld	574.437	718
	<u>6.442.675</u>	<u>10.683</u>
Gældsforpligtelser i alt	<u>6.442.675</u>	<u>10.683</u>
PASSIVER I ALT	<u>378.968</u>	<u>1.293</u>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlig usikkerhed om fortsat drift (going concern)
- 9 Sikkerhedsstillelser
- 10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 11 Eventualaktiver

Årsregnskab 1. januar - 31. december**Egenkapitaloppgørelse**

kr.	<u>Aktiekapital</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2015	128.000	-9.517.893	-9.389.893
Årets resultat	0	-772.495	-772.495
Koncerntilskud	0	4.098.681	4.098.681
Egenkapital 31. december 2015	128.000	-6.191.707	-6.063.707

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Zentuvo Danmark ApS for 2015 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Indtægter ved levering af tjenesteydelser indregnes som omsætning i takt med leveringen og risikoovergangen af ydelserne har fundet sted og indtægterne kan opgøres pålideligt, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte tjenesteydelser.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjepart. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

Bruttofortjeneste

Posterne nettoomsætning, vareforbrug, andre eksterne omkostninger og andre driftsindtægter er med henvisning til årsregnskabslovens § 32 sammendraget til en regnskabspost benævnt bruttofortjeneste.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger vedrørende virksomhedens primære aktivitet, der er afholdt i årets løb, herunder omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, ydelser på operationelle leasingkontrakter m.v.

Personaleomkostninger

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

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Afskrivninger omfatter af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostprisen med fradrag af eventuel restværdi, afskrives lineært over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år
---	--------

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Posten omfatter den forholdsmæssige andel af resultat efter skat i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter eliminering af interne avancer eller tab og fratrukket af- og nedskrivning på goodwill og andre merværdier på erhvervelsestidspunktet.

Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles ved første indregning til kostpris og efterfølgende til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning. Såfremt der er indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest for hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver, der genererer uafhængige pengestrømme. Aktiverne nedskrives til genindvindingsværdien, som udgør den højeste værdi af kapitalværdien og nettosalgprisen (genvindingspris), såfremt denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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.

Nedskrivninger opgøres som forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender og nutidsværdien af de forventede pengestrømme, herunder realisationsværdi af eventuelle modtagne sikkerhedsstillelser.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter forudbetalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Egenkapital

Tilskud uden modydelse i koncernforhold

Tilskud givet til et moderselskab uden modydelse indregnes som en udbytteudlodning på egenkapitalen, mens tilskud modtaget fra moderselskabet indregnes som en kapitaltilførsel på overført resultat.

Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt 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. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

2 Væsentlig usikkerhed om fortsat drift (going concern)

Zentuvo Danmark ApS har i 2015 realiseret et resultat før skat på -772 t.kr. mod - 5.261 t.kr. i 2014. Ledelsen anser årets resultat for utilfredsstillende.

Selskabet har i 2015 modtaget et koncerntilskud på 4.099 t.kr. fra det norske moderselskab Zentuvo AS. Egenkapitalen udgør -6.064 t.kr. pr. 31. december 2015.

Selskabet har således tabt mere end halvdelen af selskabskapitalen, hvorved selskabet er omfattet af selskabslovgivningens regler vedrørende kapitaltab. Ledelsen forventer, at selskabskapitalen vil blive retableret ved fremtidig positiv indtjening eller yderligere kapitaltilførsel.

Selskabet har i løbet af 2015 foretaget en tilpasning af virksomheden til det nuværende aktivitetsniveau, hvilket har medført en forbedring af resultat før skat i 2015 i forhold til 2014. Ledelsen forventer i 2016 et højere aktivitetsniveau og et positivt EBITDA.

Selskabets pengeinstitut har i foråret 2016 opsagt kreditfaciliteterne, hvorefter bankgælden skal være endeligt afviklet ved udgangen af 2016. Zentuvo Danmark ApS er herefter væsentlig afhængig af, at moderselskabet Zentuvo AS kan tilføre tilstrækkelig likviditet til gennemførelse af aktiviteter og drift samt endelig afvikling af bankgælden i 2016.

Zentuvo AS har meddelt ledelsen i Zentuvo Danmark ApS, at gælden til moderselskabet på 5.063 t.kr. pr. 31. december 2015 ikke vil blive krævet indfriet, før Zentuvo Danmark ApS har retableret selskabskapitalen, ligesom betaling af koncerntilskud udskydes, indtil Zentuvo Danmark ApS har tilstrækkelig likviditet til betaling heraf. Zentuvo Danmark ApS' forventede pengestrømme er herefter positive for 2016.

Likviditetsberedskabet i moderselskabet Zentuvo AS er begrænset, og ledelsen arbejder p.t. på tilførsel af ny kapital fra den nuværende ejerkreds. Kapitaltilførslen er ikke gennemført på nuværende tidspunkt. En væsentlig forudsætning for Zentuvo AS' likviditetsmæssige understøttelse af Zentuvo Danmark ApS i 2016 er, at likviditetsberedskabet styrkes ved tilførsel af ny kapital i Zentuvo AS. Ledelsen i Zentuvo Danmark ApS forventer, at kapitaltilførslen vil blive gennemført i Zentuvo AS.

Med baggrund i ovenstående vurderer ledelsen, at Zentuvo Danmark ApS likviditetsberedskab er tilstrækkeligt til gennemførelse af planlagte aktiviteter og drift for 2016, hvorfor selskabets årsregnskab for 2015 er aflagt under forudsætning om fortsat drift (going concern).

	2015 kr.	2014 t.kr.
3 Personaleomkostninger		
Lønninger	1.156.757	2.470
Andre omkostninger til social sikring	13.133	54
Andre personaleomkostninger	99.665	190
	<u>1.269.555</u>	<u>2.714</u>
4 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	289.907	285
Andre finansielle omkostninger	61.408	171
	<u>351.315</u>	<u>456</u>

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

	2015 kr.	2014 t.kr.
5 Skat af årets resultat		
Beregnet skat af årets skattepligtige indkomst	0	-170
	<u>0</u>	<u>-170</u>
 6 Materielle anlægsaktiver		
kr.		<u>Andre anlæg, driftsmateriel og inventar</u>
Kostpris 1. januar 2015		1.130.034
Tilgange		39.585
Kostpris 31. december 2015		<u>1.169.619</u>
Af- og nedskrivninger 1. januar 2015		987.945
Afskrivninger		80.678
Af- og nedskrivninger 31. december 2015		<u>1.068.623</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>100.996</u>
 7 Finansielle anlægsaktiver		
kr.		<u>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</u>
Kostpris 1. januar 2015		1.975.161
Afgange		-1.975.161
Værdireguleringer 1. januar 2015		-1.229.891
Årets resultat		17.940
Tilbageførsel af nedskrivninger på afhændede aktiver		<u>1.211.951</u>
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015		<u>0</u>
 8 Aktiekapital		
Selskabets aktiekapital har uændret været 128.000 kr. de seneste 5 år.		
 9 Sikkerhedsstillelser		
Til sikkerhed for selskabets gæld over for banker er stillet virksomhedspant for en værdi af 800 t.kr. Virksomhedspantet omfatter tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, driftsinventar og driftsmateriel samt goodwill. Den samlede regnskabsmæssige værdi af aktiverne, hvori der er stillet sikkerhed eller pant, udgør 337 t.kr.		

Årsregnskab 1. januar - 31. december

Noter

10 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Andre økonomiske forpligtelser

Selskabet har indgået aftale om leje af kontorlokaler. Kontrakten er tidsbegrænset og uopsigelig fra både lejer og udlejer side frem til 31. oktober 2017. Den månedlige husleje udgør 23 t.kr.

11 Eventualaktiver

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på 2.664 t.kr. vedrørende skattemæssige underskud til fremførsel. Skatteaktivet er ikke regnskabsmæssigt aktiveret, idet ledelsen ikke vurderer, at skatteaktiv kan anvendes inden for de kommende 2-4 år. Det er ledelsens vurdering, at skatteaktivet på sigt kan realiseres.