



CHRISTENSEN  
KJÆRULFF

PERSONLIGT ENGAGEMENT

STATSAUTORISERET  
REVISIONSAKTIESELSKAB

CVR: 15 91 56 41

STORE KONGENSGADE 68  
1264 KØBENHAVN K

TLF: 33 30 15 15  
E-MAIL: CK@CK.DK  
WEB: WWW.CK.DK

# BD Gruppen A/S

Knudsvej 25, 2960 Rungsted Kyst

CVR-nr. 30 89 62 62

## Årsrapport

1. januar - 31. december 2015

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 21. april 2016.

---

Anni Dannemare Madsen  
Dirigent



## **Indholdsfortegnelse**

---

	<b><u>Side</u></b>
<b>Påtegninger</b>	
Ledespåtegning	1
Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab	2
<b>Ledelsesberetning</b>	
Selskabsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december 2015</b>	
Resultatopgørelse	5
Balance	6
Noter	8
Anvendt regnskabspraksis	12



## **Ledespåtegning**

---

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for BD Gruppen 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 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

Bestyrelse og direktion anser betingelserne for at unklade revision af årsregnskabet for 2015 for opfyldt.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Rungsted Kyst, den 4. april 2016

### **Direktion**

Anni Dannemare Madsen

### **Bestyrelse**

Jesper Dannemarre Thomsen

Jesper Bøgelund Madsen

Anni Dannemare Madsen



## **Revisors erklæring om opstilling af årsregnskab**

---

### **Til aktionæren i BD Gruppen A/S**

Vi har opstillet årsregnskabet for BD Gruppen A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som De har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter.

Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410, Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere Dem med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR – danske revisorerets Ethiske regler for revisorer, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er Deres ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, De har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller reviewkonklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 4. april 2016

### **Christensen Kjarulff**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 15 91 56 41

René Jakobsen  
statsautoriseret revisor



## Selskabsoplysninger

---

<b>Selskabet</b>	BD Gruppen A/S Knudsvej 25 2960 Rungsted Kyst
	CVR-nr.: 30 89 62 62
	Stiftet: 12. september 2007
	Hjemsted: Hørsholm
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december 8. regnskabsår
<b>Bestyrelse</b>	Jesper Dannemarre Thomsen Jesper Bøgelund Madsen Anni Dannemare Madsen
<b>Direktion</b>	Anni Dannemare Madsen
<b>Revisor</b>	Christensen Kjærulff, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
<b>Dattervirksomhed</b>	Accelerator ApS, Rungsted Kyst



## Ledelsesberetning

---

### Selskabets væsentligste aktiviteter

Selskabet driver aktiviteter med investering i investeringsejendomme.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets bruttofortjeneste udgør 78 t.kr. mod 30 t.kr. sidste år. Det ordinære resultat efter skat udgør 268 t.kr. mod 15 t.kr. sidste år. Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

Selskabet er omfattet af kapitalbestemmelserne i selskabsloven om kapitaltab. Ledelsen forventer, at selskabets investeringsejendomme vil stige yderligere indenfor en længere årrække og at egenkapitalen kan reetableres ved egen indtjening.

Pengekreditor på t.kr. 1.580 pr. 31 december 2015, har tilkendegivet fortsat at ville stille lånet til rådighed for selskabet, i det omfang det bliver nødvendigt.

Selskabes evne til at udnytte det i balancen opførte skatteaktiv, forudsætter realiserede værdistigninger på ejendomme, hvilket ledelsen forventer indenfor en 3 årig periode.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

---

<u>Note</u>	2015 kr.	2014 kr.
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>77.998</b>	<b>30.178</b>
Værdiregulering af investeringsejendomme	400.000	0
3 Personaleomkostninger	-49.900	0
<b>Driftsresultat</b>	<b>428.098</b>	<b>30.178</b>
Indtægt af kapitalandel i tilknyttet virksomhed	-96.695	0
Andre finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	7.470	4.669
Andre finansielle indtægter	49.404	21.826
4 Øvrige finansielle omkostninger	-31.861	-36.936
<b>Resultat før skat</b>	<b>356.416</b>	<b>19.737</b>
5 Skat af årets resultat	-88.663	-4.342
<b>Årets resultat</b>	<b>267.753</b>	<b>15.395</b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Overføres til overført resultat	267.753	15.395
<b>Disponeret i alt</b>	<b>267.753</b>	<b>15.395</b>



## Balance 31. december

---

<b>Aktiver</b>		2015	2014
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Anlægsaktiver</b>			
6	Investeringsejendomme	1.269.454	999.454
	Materielle anlægsaktiver i alt	<u>1.269.454</u>	<u>999.454</u>
7	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	8.305	105.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt	<u>8.305</u>	<u>105.000</u>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>1.277.759</u></b>	<b><u>1.104.454</u></b>
<b>Omsætningsaktiver</b>			
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	122.443	120.000
	Udskudte skatteaktiver	25.732	114.395
	Andre tilgodehavender	30.765	0
8	Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse	65.524	0
	Tilgodehavender i alt	<u>244.464</u>	<u>234.395</u>
	Andre værdipapirer og kapitalandele	32.950	99.947
	Værdipapirer i alt	<u>32.950</u>	<u>99.947</u>
	Likvide beholdninger	<u>29.586</u>	<u>52.085</u>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b><u>307.000</u></b>	<b><u>386.427</u></b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>1.584.759</u></b>	<b><u>1.490.881</u></b>





## Balance 31. december

---

<b>Passiver</b>		2015	2014
<u>Note</u>		<u>kr.</u>	<u>kr.</u>
<b>Egenkapital</b>			
9	Virksomhedskapital	500.000	500.000
10	Overført resultat	-595.410	-863.163
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-95.410</b>	<b>-363.163</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
	Gæld til realkreditinstitutter	80.000	80.000
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	80.000	80.000
	Anden gæld	1.600.169	1.774.044
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.600.169	1.774.044
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.680.169</b>	<b>1.854.044</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.584.759</b>	<b>1.490.881</b>
<b>12</b>	<b>Pantsætninger og sikkerhedsstillelser</b>		
<b>13</b>	<b>Eventualposter</b>		



## Noter

---

### 1. Usikkerhed om going concern

Selskabet er omfattet af kapitalbestemmelserne i selskabsloven om kapitaltab. Ledelsen forventer, at selskabets investeringsejendomme vil stige yderligere indenfor en længere årrække og at egenkapitalen kan reetableres ved egen indtjening.

Pengekreditor på t.kr. 1.580 pr. 31 december 2015, har tilkendegivet fortsat at ville stille lånet til rådighed for selskabet, i det omfang det bliver nødvendigt.

### 2. Usikkerhed ved indregning eller måling

Selskabes evne til at udnytte det i balancen opførte skatteaktiv, forudsætter realiserede værdistigninger på ejendomme, hvilket ledelsen forventer indenfor en 3 årig periode.

	2015 kr.	2014 kr.
<b>3. Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	49.900	0
	<b>49.900</b>	<b>0</b>
<b>4. Øvrige finansielle omkostninger</b>		
Andre finansielle omkostninger	31.861	36.936
	<b>31.861</b>	<b>36.936</b>
<b>5. Skat af årets resultat</b>		
Årets regulering af udskudt skat	88.663	4.342
	<b>88.663</b>	<b>4.342</b>



## Noter

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
<b>6. Investeringsejendomme</b>		
Kostpris 1. januar 2015	734.454	604.454
Tilgang i årets løb	0	130.000
Afgang i årets løb	-130.000	0
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>604.454</b>	<b>734.454</b>
Regulering til dagsværdi 1. januar 2015	265.000	265.000
Årets regulering til dagsværdi	400.000	0
<b>Regulering til dagsværdi 31. december 2015</b>	<b>665.000</b>	<b>265.000</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>1.269.454</b>	<b>999.454</b>
<b>7. Kapitalandel i tilknyttet virksomhed</b>		
Kostpris 1. januar 2015	105.000	105.000
<b>Kostpris 31. december 2015</b>	<b>105.000</b>	<b>105.000</b>
Nedskrevet til indre værdi	-96.695	0
<b>Opskrivninger 31. december 2015</b>	<b>-96.695</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2015</b>	<b>8.305</b>	<b>105.000</b>

### Hovedtallene for virksomheden ifølge den seneste godkendte årsrapport

	Ejerandel	Egenkapital kr.	Årets resultat kr.	Regnskabs- mæssig værdi hos BD Gruppen A/S kr.
Accelerator ApS, Rungsted Kyst	75 %	11.134	-139.045	8.305

## 8. Tilgodehavende hos virksomhedsdeltagere og ledelse

Selskabet har ydet lån til ledelsen i året. Lånet forventes indfriet i foråret 2015. Lånet er forrentet med 10,2%.



## Noter

---

	31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
<b>9. Virksomhedskapital</b>		
Virksomhedskapital 1. januar 2015	500.000	500.000
	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>

Aktiekapitalen består af aktier a 1.000 kr. og multipla heraf. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

## 10. Overført resultat

Overført resultat 1. januar 2015	-863.163	-878.558
Årets overførte overskud eller underskud	267.753	15.395
	<b>-595.410</b>	<b>-863.163</b>



## Noter

---

			31/12 2015 kr.	31/12 2014 kr.
<b>11. Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Afdrag første år kr.</b>	<b>Restgæld efter 5 år kr.</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2015 kr.</b>	<b>Gæld i alt 31/12 2014 kr.</b>
Gæld til realkreditinstitutter	0	0	80.000	80.000
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>

## 12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, 80 t.kr., er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 udgør 1.169 t.kr.

## 13. Eventualposter

### Eventualforpligtelser

Selskabet har ingen eventualforpligtelser udover nedenstående vedr. sambeskatning.

### Sambeskatning

Selskabet er administrationsselskab i den nationale sambeskatning og hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Årsrapporten for BD Gruppen A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse B-virksomhed.

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.

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

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder lejeindtægter og driftsudgifter, andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

### Lejeindtægter vedrørende investeringsejendomme

Lejeindtægter indeholder indtægter ved udlejning af ejendomme samt opkrævede fællesomkostninger og indregnes i resultatopgørelsen i den periode, som lejen vedrører. Indtægter vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens hovedaktiviteter.

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



## Anvendt regnskabspraksis

---

### **Omkostninger vedrørende investeringsejendomme**

Omkostninger vedrørende investeringsejendomme indeholder omkostninger vedrørende drift af ejendomme, reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, skatter, afgifter og andre omkostninger. Omkostninger vedrørende varmeregnskabet indregnes i balancen som mellemværende med lejere.

### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder værdireguleringer af ejendomme og hermed forbundne gældsforpligtelser til dagsværdi samt gevinst/tab ved afhændelse af ejendomme.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger samt realiserede og urealiserede kursavancer og -tab vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### **Indtægter af kapitalandel i tilknyttet virksomhed**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af den tilknyttede virksomheds resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance eller tab og fradrag af afskrivning på koncerngoodwill.

### **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 på egenkapitalen.

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning med tilknyttede virksomheder. Selskabet er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskatte 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

### **Investeringsejendomme**

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendomme måles efterfølgende ejendom for ejendom til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af de aktuelle markedsforhold.



## Anvendt regnskabspraksis

---

Omkostninger, der tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber i forhold til anskaffelsestidspunktet og som derved forbedrer ejendommens fremtidige afkast, tillægges kostprisen som en forbedring. Omkostninger, der ikke tilfører en investeringsejendom nye eller forbedrede egenskaber, indregnes i resultatopgørelsen under ”omkostninger vedrørende investeringsejendomme”.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver, bortset fra grunde, en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommens løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommens brugstid.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

### Finansielle anlægsaktiver

#### Kapitalandel i tilknyttet virksomhed

Kapitalandel i tilknyttet virksomhed indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens regnskabsmæssige indre værdi. Denne opgøres efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab samt med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes uden værdi, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med modervirksomhedens andel af den negative indre værdi i det omfang, tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække disse virksomheders underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandel i tilknyttet virksomhed overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytte fra tilknyttet virksomhed, der forventes vedtaget inden godkendelsen af nærværende årsrapport, bindes ikke på opskrivningsreserven. Reserven reguleres med andre egenkapitalbevægelser i tilknyttet virksomhed.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af tilknyttet virksomhed opgøres som forskellen mellem afståelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive resterende koncerngoodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.





## Anvendt regnskabspraksis

---

Ved køb af nye tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der hensættes til dækning af omkostninger ved besluttede omstruktureringer i de erhvervede virksomheder i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger, jævnfør beskrivelse af goodwill nedenfor.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsessværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandel i tilknyttet virksomhed. Forskelsbeløbet afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør maksimalt 20 år og er længst for strategisk erhvervede virksomheder med en stærk markedsposition og lang indtjeningsprofil. Den regnskabsmæssige værdi af goodwill vurderes løbende og nedskrives over resultatopgørelsen i de tilfælde, hvor den regnskabsmæssige værdi overstiger de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

### Tilgodehavender

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

### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Unoterede værdipapirer, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indeståender i pengeinstitutter og kontantbeholdninger.

### Selskabsskat og udskudt skat

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

Efter sambeskatningsreglerne hæfter BD Gruppen A/S som administrationselskab solidarisk og ubegrænset over for skattemyndighederne for selskabsskatter og kildeskatte på renter, royalties og udbytter opstået inden for sambeskatningskredsen.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som "Tilgodehavende selskabsskat" eller "Skyldig selskabsskat".



## Anvendt regnskabspraksis

---

Udskudt skat er skatten af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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. Selskabsskatteprocenten vil i perioden fra 2014 til 2016 blive trinvist nedsat fra 25 % til 22 %, hvilket vil påvirke størrelsen af udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver. Medmindre en indregning med en anden skatteprocent end 22 vil medføre en væsentlig afvigelse i den forventede udskudte skatteforpligtelse eller skatteaktivet, indregnes udskudte skatteforpligtelser og skatteaktiver med 22 %.

### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitut og kreditinstitutter er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på låneoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Gældsforpligtelser vedrørende investeringsejendomme måles til dagsværdi. Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten ”værdireguleringer af ejendomme”.

Andre gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

# Penneo

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Anni Dannemare Madsen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-486331471117

IP: 83.93.101.124

21-04-2016 kl. 16:51:44 UTC

NEM ID 

## Anni Dannemare Madsen

direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-486331471117

IP: 83.93.101.124

21-04-2016 kl. 16:51:44 UTC

NEM ID 

## Jesper Bøgelund Madsen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-666871374210

IP: 80.62.117.241

23-04-2016 kl. 08:07:55 UTC

NEM ID 

## Jesper Dannemarre Thomsen

bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-204970551886

IP: 80.161.118.254

23-04-2016 kl. 10:17:16 UTC

NEM ID 

## René Jakobsen

statsautoriseret revisor

På vegne af: CHRISTENSEN KJÆRULFF STATS AUTORISERET

REVISIONSAKTIESELSKAB

Serienummer: CVR:15915641-RID:10849884

IP: 212.98.75.202

25-04-2016 kl. 14:31:16 UTC

NEM ID 

## Anni Dannemare Madsen

dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-486331471117

IP: 83.93.101.124

25-04-2016 kl. 19:40:06 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 40AAJ-B00TD-FD7EF-LJKGW-QNEFZ-YVUYN

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>