



Tlf.: 89 22 30 00  
silkeborg@bdo.dk  
www.bdo.dk

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 34  
DK-8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

**TBL DENMARK HOLDING APS**  
**GLARMESTERVEJ 18 B, ST. TH., 8600 SILKEBORG**  
**ÅRSRAPPORT**  
**1. JANUAR - 31. DECEMBER 2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
selskabets ordinære generalforsamling,  
den 15. juni 2018

---

Tine Bichel Lauritsen

**INDHOLDSFORTEGNELSE**

	<b>Side</b>
<b>Selskabsoplysninger</b>	
Selskabsoplysninger.....	3
<b>Erklæringer</b>	
Ledelsespåtegning.....	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	5-6
<b>Ledelsesberetning</b>	
Ledelsesberetning.....	7
<b>Årsregnskab 1. januar - 31. december</b>	
Resultatopgørelse.....	8
Balance.....	9
Noter.....	10-11
Anvendt regnskabspraksis.....	12-13

**SELSKABSOPLYSNINGER**

<b>Selskabet</b>	TBL Denmark Holding ApS Garmestervej 18 B, st. th. 8600 Silkeborg
	CVR-nr.: 31 62 89 97 Stiftet: 8. juli 2008 Hjemsted: Silkeborg Regnskabsår: 1. januar - 31. december
<b>Direktion</b>	Tine Bichel Lauritsen
<b>Revision</b>	BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab Papirfabrikken 34 8600 Silkeborg
<b>Pengeinstitut</b>	Danske Bank Holmens Kanal 2-12 1092 København K
<b>Advokat</b>	Horten Advokatpartnerselskab Philip Heymans Allé 7 2900 Hellerup

## LEDELSESPÅTEGNING

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for TBL Denmark 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 15. juni 2018

Direktion:

---

Tine Bichel Lauritsen

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

### *Til kapitalejeren i TBL Denmark Holding ApS*

#### **Konklusion**

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

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

#### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med 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.

#### **Fremhævelse af forhold i regnskabet**

Vi henleder opmærksomheden på noten "Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling" i årsregnskabet, der beskriver den usikkerhed, der er forbundet med måling af indregnede kapitalandele i "Andre værdipapirer" og udlån. Vores konklusion er ikke modificeret vedrørende dette forhold.

#### **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.

#### **Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet**

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

- 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.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Silkeborg, den 15. juni 2018

BDO Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
CVR-nr. 20 22 26 70

Tommy Wulff Andreasen  
Statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mne27705

## LEDELSESBERETNING

### Væsentligste aktiviteter

Selskabets væsentligste aktiviteter er at eje kapitalandel i unoteret selskab.

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har ved regnskabsårets udgang investeret 3,8 mio. kr. i "Andre værdipapirer" og ydet udlån for 0,4 mio. kr. til samme selskab, MBL Denmark A/S.

Henholdsvis investeringen i og udlånet til selskabet, er som følge af selskabskoncernens spinkle kapitalgrundlag, herunder forventninger til et meget begrænset overskud i koncernen for 2018, forbundet med usikkerhed ved indregning og måling heraf. Ledelsen i MBL Denmark A/S har som følge af ovenstående usikkerhed også aflagt koncernårsrapporten 2017 for MBL Denmark A/S indeholdende en oplysning om usikkerhed om going concern for dette selskab.

### Betydningsfulde begivenheder, indtruffet efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet begivenheder af væsentlig betydning for selskabets finansielle stilling.

**RESULTATOPGØRELSE 1. JANUAR - 31. DECEMBER**

	Note	2017 kr.	2016 kr.
<b>BRUTTOFORTJENESTE</b> .....		<b>2.879</b>	<b>-7.000</b>
Indtægter af værdipapirer mv., der er anlægsaktiver.....	1	87.864	765.841
Andre finansielle indtægter.....		16.875	1.264
Andre finansielle omkostninger.....		-571	-2.944
<b>RESULTAT FØR SKAT</b> .....		<b>107.047</b>	<b>757.161</b>
Skat af årets resultat.....		0	0
<b>ÅRETS RESULTAT</b> .....		<b>107.047</b>	<b>757.161</b>
 <b>FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING</b>			
Foreslået udbytte for regnskabsåret.....		52.900	0
Ekstraordinært udbytte.....		679.750	50.600
Overført resultat.....		-625.603	706.561
<b>I ALT</b> .....		<b>107.047</b>	<b>757.161</b>



## BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER	Note	2017 kr.	2016 kr.
Andre værdipapirer.....		3.796.670	3.685.000
<b>Finansielle anlægsaktiver.....</b>	<b>2</b>	<b>3.796.670</b>	<b>3.685.000</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER.....</b>		<b>3.796.670</b>	<b>3.685.000</b>
Andre tilgodehavender.....	3	405.983	399.872
<b>Tilgodehavender.....</b>	<b>4</b>	<b>405.983</b>	<b>399.872</b>
Likvide beholdninger.....		136.549	752.474
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER.....</b>		<b>542.532</b>	<b>1.152.346</b>
<b>AKTIVER.....</b>		<b>4.339.202</b>	<b>4.837.346</b>
<b>PASSIVER</b>			
Selskabskapital.....		125.000	125.000
Overført resultat.....		4.009.643	4.635.246
Forslag til udbytte.....		52.900	0
<b>EGENKAPITAL.....</b>	<b>5</b>	<b>4.187.543</b>	<b>4.760.246</b>
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse.....		1.250	70.850
Anden gæld.....		150.409	6.250
<b>Kortfristede gældsforpligtelser.....</b>		<b>151.659</b>	<b>77.100</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE.....</b>		<b>151.659</b>	<b>77.100</b>
<b>PASSIVER.....</b>		<b>4.339.202</b>	<b>4.837.346</b>
Eventualposter mv.	6		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		
Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling	8		

## NOTER

## Note

## Særlige poster

1

Selskabet solgte i 2016 kapitalandele i unoteret virksomhed. Under regnskabsposten "Indtægter af værdipapirer mv., der er anlægsaktiver" er indtægtsført 125 tkr. vedrørende regulering af salgssum.

Selskabet solgte i 2017 kapitalandele i unoteret virksomhed. Under regnskabsposten "Indtægter af værdipapirer mv., der er anlægsaktiver" er udgiftsført 37 tkr. vedrørende tab ved salg.

## Finansielle anlægsaktiver

2

	Andre værdipapirer
Kostpris 1. januar 2017.....	3.685.000
Tilgang.....	149.261
Afgang.....	-37.591
<b>Kostpris 31. december 2017.....</b>	<b>3.796.670</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017.....</b>	<b>3.796.670</b>

## Andre tilgodehavender

3

Af andre tilgodehavender på 405 tkr. omfatter 383 tkr. ansvarlig lånekapital.

	2017 kr.	2016 kr.
<b>Tilgodehavender med forfald senere end et år</b>		
Andre tilgodehavender.....	382.951	-
	<b>382.951</b>	<b>0</b>

4

## Egenkapital

5

	Selskabs- kapital	Overført resultat	Forslag til udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2017.....	125.000	4.635.246	0	4.760.246
Forslag til årets resultatdisponering.....		-625.603	732.650	107.047
Udbetalt ekstraordinært udbytte.....			-679.750	-679.750
<b>Egenkapital 31. december 2017.....</b>	<b>125.000</b>	<b>4.009.643</b>	<b>52.900</b>	<b>4.187.543</b>

**NOTER****Note****Eventualposter mv.  
Eventualaktiver****6**

Udskudt skattaktiv på 4 tkr. er ikke aktiveret i selskabets balance.

**Eventualforpligtelser**

Selskabet har stillet sikkerhed overfor 3. mands udlånsaftaler m.m. overfor MBL A/S på maksimalt 10 mio. EUR

**Pantsætninger og sikkerhedsstillelser****7**

Andre værdipapirer med en regnskabsmæssig værdi på 3.797 tkr. er stillet til sikkerhed for 3. mands udlånsaftaler m.m. overfor MBL A/S på maksimalt 10 mio. EUR.

Andre tilgodehavender med en regnskabsmæssig værdi på 383 tkr. er stillet til sikkerhed for 3. mands udlånsaftaler m.m. overfor MBL A/S på maksimalt 10 mio. EUR.

**Oplysning om usikkerhed ved indregning og måling****8**

Selskabet har ved regnskabsårets udgang investeret 3,8 mio. kr. i "Andre værdipapirer" og ydet udlån for 0,4 mio. kr. til samme selskab, MBL Denmark A/S.

Henholdsvis investeringen i og udlånet til selskabet, er som følge af selskabskoncernens spinkle kapitalgrundlag, herunder forventninger til et meget begrænset overskud i koncernen for 2018, forbundet med usikkerhed ved indregning og måling heraf. Ledelsen i MBL Denmark A/S har som følge af ovenstående usikkerhed også aflagt koncernårsrapporten 2017 for MBL Denmark A/S indeholdende en oplysning om usikkerhed om going concern for dette selskab.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for TBL Denmark Holding ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med den danske årsregnskabslovs bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af regler fra regnskabsklasse C.

Årsrapporten er udarbejdet efter samme regnskabspraksis som sidste år.

## RESULTATOPGØRELSEN

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration mv.

### Indtægter af andre værdipapirer

Indtægter af andre værdipapirer indeholder udbytte fra andre kapitalandele samt avance som følge af salg af kapitalandele. Udbytte indregnes i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Skat

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.

## BALANCEN

### Finansielle anlægsaktiver

Andre værdipapirer omfatter kapitalandele i unoterede virksomheder, der ikke forventes afhændet. Disse værdipapirer måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

### Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af finansielle anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Genindvindingsværdi er den højeste værdi af nettosalgpris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nominel værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### Skyldig skat 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 samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening, eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster, der føres direkte på egenkapitalen.

### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu med fradrag af afholdte låneomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Amortiseret kostpris for kortfristede gældsforpligtelser svarer normalt til nominel værdi.

### Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.