



Piaster Revisorerne
vi giver bedre råd

Bjørnsbo Holding ApS

CVR-nr. 35 86 07 89

Dronning Margrethes Vej 45
4000 Roskilde

Årsrapport 2016

(regnskabsperiode 1. januar 2016 - 31. december 2016)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling den
25. maj 2017

Anders Hegelund Bjørnsbo
Dirigent

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Påtegning og erklæringer	
Ledespåtegning	1
Den uafhængige revisors erklæringer	2
Ledelsesberetning	
Selskabsoplysninger	4
Ledelsesberetning	5
Årsregnskab	
Resultatopgørelse	6
Balance	7
Noter	9
Anvendt regnskabspraksis	15

Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar 2016 - 31. december 2016 for Bjørnsbo 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Roskilde, den 25. maj 2017

I direktionen:

Anders Hegelund

Bjørnsbo

Direktør

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejerne i Bjørnsbo Holding ApS

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Bjørnsbo Holding ApS for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og 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. Vi har udført vores 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 etiske regler samt planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores 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.

Erklæring om udvidet gennemgang af årsregnskabet (fortsat)

Konklusion

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2016 - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Erklæringer i henhold til anden lovgivning og øvrig regulering

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.

Birkerød, den 25. maj 2017

**Piaster Revisorerne,
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
CVR-nr.: 25 16 00 37**

Steen Dahl Andersen
statsautoriseret revisor

Selskabsoplysninger

Selskabet	Bjørnsbo Holding ApS Dronning Margrethes Vej 45 4000 Roskilde
	CVR-nr.: 35 86 07 89
	Stiftet: 23. maj 2014
	Hjemsted: Roskilde
	Regnskabsår: 1. januar - 31. december
Direktion	Anders Hegelund Bjørnsbo
Revisor	Piaster Revisorerne, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab Abildgårdsparken 8A 3460 Birkerød
Pengeinstitut	Nordea Bank Danmark A/S Nicolai Eigtveds Gade 8 0900 København C

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabets aktiviteter er investering i børsnoterede værdipapirer samt investering i unoterede selskaber i hhv. Danmark, England og Sydafrika.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Der henvises til årsregnskabs note 12, hvoraf det fremgår at der er usikkerhed ved indregning af kapitalandele af selskaber i hhv. England og Sydafrika.

Selskabets kapital blev tabt i sidste regnskabsår, men forventes reetableret via driften i kapitalinteresserne i de kommende regnskabsår. Der henvises til årsregnskabs note 12 for en nærmere omtale heraf.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Aktiviteten i kapitalinteresserne Malika Farm CC i Sydafrika og Hunter Property Ltd. i England er i en opstartsfasen og der har derfor endnu ikke været indtægter af betydning fra disse selskaber før sidst i regnskabsåret. Denne udvikling var som forventet.

Under hensyn hertil anses årets resultat for tilfredsstillende.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke indtruffet begivenheder efter regnskabsårets udløb, som i væsentlig grad har påvirket selskabets drift eller status.

Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

	Note	2016	2015
Bruttofortjeneste		589.190	-14.318
Personaleomkostninger	1	-258.155	-278.405
Af- og nedskrivninger	2	-127.549	-80.446
Driftsresultat		203.486	-373.169
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	0
Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder		825.561	546.057
Finansielle indtægter		5.920.100	5.779.878
Nedskrivning af finansielle aktiver		-1.774.114	43.745
Finansielle omkostninger	3	-10.658.849	-6.143.298
Ordinært resultat før skat		-5.483.816	-146.787
Skat af årets resultat	4	1.226.120	19.000
Årets resultat		-4.257.696	-127.787
Forslag til resultatdisponering			
Overført overskud		-4.257.696	-127.787
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	0
Disponeret i alt		-4.257.696	-127.787

Balance pr. 31. december

Aktiver

	Note	2016	2015
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	962.408	889.294
Materielle anlægsaktiver		962.408	889.294
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	6	890.964	665.078
Kapitalandele i associerede virksomheder	7	38.485	40.635
Andre værdipapirer og kapitalandele		10.625.000	10.625.000
Finansielle anlægsaktiver		11.554.449	11.330.713
Anlægsaktiver		12.516.857	12.220.007
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		1.820.202	1.762.452
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		30.885.561	22.021.810
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		42.720.400	31.556.625
Selskabsskat		0	40.552
Udskudte skatteaktiver	8	1.529.000	301.000
Andre tilgodehavender		34.735.221	34.360.983
Kortfristede tilgodehavender		111.690.384	90.043.422
Andre værdipapirer og kapitalandele		1	1.127.020
Likvide beholdninger		3.116.328	9.016.278
Omsætningsaktiver		114.806.713	100.186.720
Aktiver i alt		127.323.570	112.406.727

Balance pr. 31. december

Passiver

	Note	2016	2015
Selskabskapital		280.000	50.000
Overført resultat		74.963.178	-4.549.126
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen		0	0
Egenkapital	9	75.243.178	-4.499.126
Konvertible og udbyttegivende langfristede gældsbreve	10	0	75.000.000
Langfristede gældsforpligtelser		0	75.000.000
Kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse	11	37.684.896	34.324.004
Leverandører af varer og tjenesteydelser		256.331	290.714
Selskabsskat		0	0
Anden gæld		14.139.165	7.291.135
Kortfristede gældsforpligtelser		52.080.392	41.905.853
Gældsforpligtelser		52.080.392	116.905.853
Passiver i alt		127.323.570	112.406.727
Usikkerhed ved indregning eller måling	12		
Eventualforpligtelser	13		

Noter

	2016	2015
1 Personaleomkostninger		
Lønninger og gager	245.121	267.005
Omkostninger til social sikring	13.034	11.400
	258.155	278.405
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2	2
2 Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger, andre anlæg, driftsmateriel og inventar	127.549	80.446
	127.549	80.446
3 Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0
Øvrige finansielle omkostninger	10.658.849	6.143.298
	10.658.849	6.143.298
4 Skat af årets resultat		
Skat af ordinært resultat	0	0
Regulering af udskudt skat	-1.228.000	-19.000
Regulering af skat vedrørende tidligere år	1.880	0
	-1.226.120	-19.000

Noter

	2016	2015		
5 Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
Kostpris 1. januar	972.475	354.761		
Årets tilgang	200.663	617.714		
Kostpris 31. december	<u>1.173.138</u>	<u>972.475</u>		
Afskrivninger 1. januar	83.181	2.735		
Årets afskrivninger	127.549	80.446		
Afskrivninger 31. december	<u>210.730</u>	<u>83.181</u>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>962.408</u>	<u>889.294</u>		
6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Kostpris 1. januar	4.613.002	4.613.002		
Årets tilgang	0	0		
Kostpris 31. december	<u>4.613.002</u>	<u>4.613.002</u>		
Værdireguleringer 1. januar	-3.947.924	-3.991.669		
Årets værdiregulering	225.886	43.745		
Værdireguleringer 31. december	<u>-3.722.038</u>	<u>-3.947.924</u>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>890.964</u>	<u>665.078</u>		
Informationer, jf. seneste årsregnskab				
	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs-</u> <u>kapital</u>	<u>Årets</u> <u>resultat</u>	<u>Egenkapital</u>
Malika Farm CC				
Sydafrika				
Reg.nr. 2009/74021/23	100%	100R	323.203	890.964
<i>Jf. årsrapport pr. 31.12.2015 der er senest aflagte årsrapport</i>				

Noter

	2016	2015		
7 Kapitalandele i associerede virksomheder				
Kostpris 1. januar	40.635	0		
Årets tilgang	0	40.635		
Årets afgang	-2.150	0		
Kostpris 31. december	<u>38.485</u>	<u>40.635</u>		
Værdireguleringer 1. januar	0	0		
Årets værdiregulering	0	0		
Værdireguleringer 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>		
Regnskabsmæssig værdi 31. december	<u>38.485</u>	<u>40.635</u>		
Informationer, jf. seneste årsregnskab				
	<u>Ejerandel</u>	<u>Selskabs- kapital</u>	<u>Årets resultat</u>	<u>Egenkapital</u>
Hunter Property Ltd. Storbritanien Company no 9066679	<u>50%</u>	<u>2£</u>	<u>-4.799.553</u>	<u>-6.494.964</u>
<i>Jf. årsrapport pr. 31.12.2015 der er seneste aflagte årsrapport</i>				
Pant i Alt Holding ApS Ballerup kommune CVR-nr. 31 86 51 82	<u>38,7%</u>	<u>50.000</u>	<u>-4.400</u>	<u>-6.208</u>
<i>Jf. årsrapport pr. 31.12.2016 der er seneste aflagte årsrapport</i>				
8 Udskudte skatteaktiver				
Udskudt skat 1. januar			301.000	282.000
Regulering af udskudt skat i året			<u>1.228.000</u>	<u>19.000</u>
			<u>1.529.000</u>	<u>301.000</u>

Noter

	2016	2015
9 Egenkapital		
Selskabskapital 1. januar	50.000	50.000
Kapitaludvidelse konvertible obligationer	84.000.000	0
Kapitalnedsættelse til overført resultat	-83.770.000	0
Selskabskapital 31. december	<u>280.000</u>	<u>50.000</u>
Overført resultat 1. januar	-4.549.126	-4.421.339
Overført fra kapitalnedsættelse	83.770.000	0
Forslag til årets resultatfordeling	-4.257.696	-127.787
Overført resultat 31. december	<u>74.963.178</u>	<u>-4.549.126</u>
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 1. januar	0	0
Udbetalt udbytte	0	0
Forslag til årets resultatfordeling	0	0
Foreslået udbytte indregnet under egenkapitalen 31. december	<u>0</u>	<u>0</u>
Egenkapital 31. december	<u>75.243.178</u>	<u>-4.499.126</u>
10 Konvertible og udbyttegivende langfristede gældsbreve		
Konvertibel gældsbrief udstedt 2014, udløb 2019	0	50.000.000
Konvertibel gældsbrief udstedt 2015, udløb 2020	0	25.000.000
	<u>0</u>	<u>75.000.000</u>

Noter

	2016	2015
11 Kortfristet gæld til selskabsdeltagere og ledelse		
Afdrag der forfalder senere end 5 år	0	0
Afdrag der forfalder om 1-4 år	0	0
Langfristet del	0	0
Afdrag der forfalder inden for 1 år	37.684.896	34.324.004
	37.684.896	34.324.004

I henhold til gældsbevets lånevilkår er lånet afdragsfrit. Lånet kan forlanges indfriet på under 1 år, hvorfor lånet er medtaget som kortfristet.

Noter

12 Usikkerhed ved indregning eller måling

Kapitalandele og tilgodehavender

I de foregående år er investeret i unoterede kapitalandele i selskaberne Malika Farm CC (Sydafrika) og Hunter Property Ltd. (England). Det har ikke været muligt at få fuld bekræftelse af de i selskaberne anførte tilgodehavender på i alt kr. 57.105.961, samt for de på selskaberne anførte værdiansættelser på i alt kr. 890.964.

Det er ledelsens opfattelse af kapitalinteressernes anførte værdi mindst svare til værdierne af de samlede andele på statutidspunktet. Samtidig er det ledelsens opfattelse af det anførte tilgodehavende hos Malika Farm CC (Sydafrika) vil blive tilbagebetalt i overensstemmelse med det udarbejdede gældsbevis. Derudover er det ledelsens opfattelse at der er risiko for at en andel af tilgodehavendet hos Hunter Property Ltd. (England) vil blive tabt. Der er i denne relation hensat kr. 2.000.000 til forventet tab.

Selskabets drift er bl.a. afhængig af driften i de ovenfor nævnte unoterede kapitalandele. Bl.a. som en følge af at der i 2014 er foretaget nedskrivning af værdi i kapitalinteresse med 4 mio.kr. samt den i 2016 foretagne hensættelse til tab på tilgodehavende med 2 mio.kr. er selskabets kapital tabt. Det er ledelsens forventning af driften i kapitalandelene vil blive af en sådan størrelse og omfang at selskabets egenkapital forventes reetableret over de kommede år.

Andre tilgodehavender

Der er sidste år overdraget prisregulering ved salg af unoterede aktier. Overdragelsessummen i januar 2015 er sket til vurderet markedsværdi, der endvidere er godkendt af SKAT.

Idet værdiansættelsen af prisreguleringen er afhængig af forhold i det handlede selskab som ledelsen ikke længere har adgang til, gør ledelsen opmærksom på at der er betydelige usikkerheder i forbindelse med måling af prisreguleringens reelle værdi.

13 Eventualforpligtelser

Selskabet har stillet kreditmulighed overfor tilknyttede og associerede virksomheder for max. 83 mio.kr. Pr. statusdagen er disse udnyttet for ca. 76 mio.kr.

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er opstillet i overensstemmelse med de i årsregnskabsloven nævnte bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Endvidere indregnes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger, i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 eksisterede på balancedagen.

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. Hvis valutapositioner anses for sikring af fremtidige pengestrømme, indregnes værdireguleringerne direkte på egenkapitalen.

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

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskab

I overensstemmelse med årsregnskabslovens undtagelsesbestemmelse er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

Resultatopgørelsen

Bruttofortjeneste

Bruttofortjenesten omfatter årets nettoomsætning fratrukket årets vareforbrug, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger. De enkelte poster vises ikke særskilt i resultatopgørelsen i henhold til årsregnskabslovens § 32.

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter faktureret salg af varer og tjenesteydelser. Indregning sker, når

- levering er fundet sted inden regnskabsårets udløb
- der foreligger en forpligtende salgsaftale
- salgsprisen er fastlagt, og
- indbetalingen er modtaget, eller modtagelse kan forventes med rimelig sikkerhed

Nettoomsætning indregnes ekskl. moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter direkte omkostninger, der afholdes for at opnå årets nettoomsætning.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager samt sociale omkostninger mv. til selskabets personale.

Udbytte og øvrige indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder

I resultatopgørelsen indregnes udbytte fra tilknyttede og associerede virksomheder deklareret i regnskabsåret. Derudover medregnes renter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende regnskabsåret af lån til samme.

Anvendt regnskabspraksis

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

I resultatopgørelsen indregnes udbytte, renter samt realiserede og urealiserede kursgevinster og tab, vedrørende andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender.

Finansielle poster

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. 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.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

	<u>Brugstid</u>	<u>Forventet restværdi</u>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år	0-20%

Aktiver med en kostpris under den skattemæssige grænse indregnes i resultatopgørelsen i anskaffelsesåret.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Nedskrivning af materielle anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikationer for værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning. Er dette tilfældet, gennemføres en nedskrivningstest til afgørelse af, om genindvindingsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi, og der nedskrives til denne lavere genindvindingsværdi.

Genindvindingsværdien for aktivet opgøres som den højeste værdi af nettosalgsprisen og kapitalværdien. Er det ikke muligt at fastsætte en genindvindingsværdi for det enkelte aktiv, vurderes aktiverne samlet i den mindste gruppe af aktiver, hvor der ved en samlet vurdering kan fastsættes en pålidelig genindvindingsværdi.

Aktiver hvor det ikke er muligt at opgøre nogen selvstændig kapitalværdi, da aktivet i sig selv ikke genererer fremtidige pengestrømme, vurderes for nedskrivningsbehov sammen med den gruppe af aktiver, hvortil de kan henføres.

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle anlægsaktiver

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder måles til kostpris med fradrag af nedskrivning. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Unoterede værdipapirer indregnet under finansielle anlægsaktiver måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi. Værdien reduceres med nedskrivning til imødegåelse af forventet tab.

Værdipapirer

Noterede værdipapirer og kapitalandele under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Unoterede værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien nedskrives til denne lavere værdi.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående i pengeinstitutter omregnet til balancedagens valutakurs.

Udbytte

Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen. Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

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 efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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 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, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Gæld i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominal værdi.

Penneo

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

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

Anders Hegelund Bjørnsbo

Direktør

Serienummer: PID:9208-2002-2-789318439630

IP: 80.196.51.24

2017-05-25 16:38:32Z

NEM ID 

Steen Dahl Andersen

Revisor

På vegne af: Piaster Revisorerne, Statsautoriseret revisionsaktieselskab

Serienummer: CVR:25160037-RID:67629748

IP: 87.48.93.157

2017-05-25 17:34:46Z

NEM ID 

Anders Hegelund Bjørnsbo

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-789318439630

IP: 80.196.51.24

2017-05-26 08:05:23Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: K0DBA-QE2IC-KFYGW-E4EIX-EIPOQ-GKNQ2

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>. 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>