

# Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S

Hjemstedsadresse: Søndergade 16, 5560 Aarup

**CVR-nummer 35 88 96 71**

## **Koncern- og årsrapport 2018**

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2018

**Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 28 / 5 2019**

---

Ken Torpe Christoffersen  
dirigent

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	1
Hoved- og nøgletal	2
Ledelsesberetning	3
Ledelsespåtegning	5
Den uafhængige revisors erklæring	6
Regnskabspraksis	8
<b>Koncern</b>	
Koncernresultatopgørelse	14
Koncernbalance	15
Pengestrømsopgørelse	17
Noter til koncernregnskabet	18
<b>Moderselskab</b>	
Resultatopgørelse	22
Balance	23
Pengestrømsopgørelse	25
Noter	26

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S Søndergade 16 5560 Aarup  Hjemstedskommune: Assens
<b>Bestyrelse</b>	Ken Torpe Christoffersen (formand) Ib Fløe Bundgaard Borris Tangaa Nielsen
<b>Direktion</b>	Ib Fløe Bundgaard
<b>Revision</b>	Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s Kongevejen 3 3000 Helsingør
<b>Bank</b>	Jyske Bank Algade 24 4000 Roskilde
<b>Stiftelsesdato</b>	16. juni 2014
<b>Regnskabsår</b>	1. januar til 31. december

## Hoved- og nøgletal koncern

Hovedtal i t.kr.	2018	2017	2016	2015	2015
				6 mdr.	12 mdr.
Bruttofortjeneste	84.860	56.509	41.652	22.404	24.657
Resultat af primær drift	19.495	9.023	4.943	5.428	(7.306)
Finansielle poster, netto	(6.304)	(4.672)	(3.713)	(2.066)	(3.159)
<b>Årets resultat</b>	<b>10.286</b>	<b>3.267</b>	<b>745</b>	<b>2.632</b>	<b>(7.992)</b>
Anlægsaktiver	364.262	323.112	271.586	210.434	199.866
Omsætningsaktiver	65.137	65.542	10.583	9.427	10.546
<b>Aktiver i alt</b>	<b>429.399</b>	<b>388.654</b>	<b>282.169</b>	<b>219.861</b>	<b>210.412</b>
Selskabskapital	500	500	500	500	500
<b>Egenkapital</b>	<b>162.251</b>	<b>152.006</b>	<b>76.719</b>	<b>75.973</b>	<b>73.341</b>
Hensættelser	23.480	18.919	17.835	17.351	16.621
Langfristet gæld	161.732	109.499	65.965	67.087	67.325
Kortfristet gæld	81.936	108.230	121.650	59.450	53.125
<b>Passiver i alt</b>	<b>429.399</b>	<b>388.654</b>	<b>282.169</b>	<b>219.861</b>	<b>210.412</b>
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	32.835	8.723	3.662	7.805	22.362
- investeringsaktivitet	(18.592)	(93.330)	(64.010)	(11.672)	(21.948)
- finansieringsaktivitet	7.953	99.667	60.276	4.136	(478)
Årets forskydning i likvider	22.197	15.060	(72)	269	(64)
<b>Nøgletal i %</b>					
Afkastgrad	4,5	2,3	1,8	2,5	-3,5
Likviditetsgrad	79,5	60,6	8,7	15,9	19,9
Soliditetsgrad	37,8	39,1	27,2	34,6	34,9
Forrentning af egenkapitalen	6,5	2,9	1,0	3,5	-10,9
Antal medarbejdere	143	108	95	90	84

### Forklaring af nøgletal

Afkastgrad:	Resultat af primær drift x 100 / Samlede aktiver
Likviditetsgrad:	Omsætningsaktiver x 100 / Kortfristet gæld
Soliditetsgrad:	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver
Forrentning af egenkapitalen:	Årets resultat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Virksomhedens væsentligste aktivitet er at drive holdingvirksomhed for Ejendomsselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S og dertil tilknyttet virksomhed.

### Udvikling i regnskabsåret

Driftsresultatet for moderselskabet for perioden udviser et overskud på 3.151 tkr. før skat og 3.218 tkr. efter skat. Moderselskabets samlede aktivmasse udgør 110,0 mio. kr. og egenkapitalen 98,3 mio. kr., svarende til en soliditet på 89,3%.

Ejendomsselskabets omsætning som udgør husleje fra ejendomskomplekset er steget med 79% i forhold til 2017. I samme periode er hotellets omsætning steget med 41%. Hotellets omsætningsforøgelse er primært opnået som følge af åbning af Marienlyst Strandspa i januar 2018 samt en forsat stærk udvikling af konferenceaktiviteterne.

Det er værd at bemærke at hotellets drift i meget begrænset omfang er koblet på udviklingen i København, som er drevet af storbyturisme og kongresser. Marienlyst er drevet af leisure og i særdeleshed af konferencer, et marked som udenfor København har været stabil i 2018 i forhold til 2017.

Udviklingen kan således tilskrives hotellet og ikke den generelle udvikling. Hotellet stigende gæstetilfredshed er væsentlig i vores udvikling. Denne udvikling forventes at fortsætte.

København har oplevet en kapacitetsforøgelse på over 15% i det seneste 1½ år samtidig med Airbnb har haft en kraftig vækst. Dette har markedet kunne absorbere med marginale konsekvenser. Imidlertid forventer vi at den kommende kapacitetsudvidelse på yderligere 30% vil have større betydning, herunder for konferencemarkedet uden for København. Over for det står imidlertid at Marienlyst forsat har så mange uudnyttede potentialer og unikke positioner at vi forudser forsat betydelig vækst.

### Særlige risici indenfor branchen – forretningsmæssigt og finansieringsmæssigt

Finansielle risici.

Koncernen er alene finansieret ved et langsigtet fastforrentet realkreditlån samt mellemregning med solide nærtstående parter. Ledelsen vurderer at den finansielle risiko er lav og signifikant lavere end branchen generelt.

Operationelle risici.

Hotellet er et stand-alone hotel, og som følge deraf naturligt mere afhængig af enkeltpersoner. Hotellet har imidlertid en størrelse og kvalitet som tiltrækker branchens bedste medarbejdere på alle niveauer, lige som størrelsen muliggøre afdækning af kompetencer. Hotellet er derfor mindre sårbart på personale end branchen generelt. Virksomheden reducerer endvidere denne risiko via bestyrelsens sammensætning og højfrekvent og driftstæt bestyrelsesarbejde.

Hotellets drift er så mangefaceteret og af en sådan størrelse, at hotellet er i berøring med mange dele af lovgivningen. Det legale område monitoreres løbende og struktureret, og ledelsen vurderer at risikoprofilen er lav. It sikkerhed udgør generelt en stigende risiko i markedet og hotellets kompleksitet gør at risikoen er over middel. Hotellet arbejder konstant med at reducere risikoen, men ud over egen risiko har hotellet også leverandørrisiko.

## Ledelsesberetning (fortsat)

Markedsrisiko.

Branchen er konjunkturfølsom, men i en stigende megatrend, lige som der er en stigende pris og kvalitetsdifferentiering, særligt på leisure. Hotellet har en meget bred kundesammensætning og er ikke afhængig af enkelte kunder. Leisuredelen er forholdsvis høj og bred, og hotellet er derfor mindre udsat end gennemsnittet. Den meget lave rente og pengeregighed hos institutionelle investorer betyder at der aktuelt sker en kraftig kapacitetsudvikling i og omkring København. Markedet har endnu kunnet absorbere dette med imponerende styrke, men det kan ikke udelukkes at vi står over for en periode med vigende kapacitetsudnyttelse på business segmentet. Hotellet er i væsentligt omfang afkoblet fra det københavnske marked, og hotellet er en historisk ægthed, beliggenhedsmæssigt, sammensætningsmæssigt og kvalitetsmæssigt et unika som ikke umiddelbart kan kopieres, og som en større del stadig efterspørger i et volumenmæssigt voksende marked. Hotellet vurderes derfor godt rustet hertil.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Hotellet har haft et stærkt 1. kvartal, god ordreindgang for resten af året, og stigende kundetilfredshed.

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet yderligere begivenheder, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Ledespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 1. januar – 31. december 2018 for Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarup, den 28. maj 2019

### Direktion

Ib Fløe Bundgaard

### Bestyrelse

Ken Torpe Christoffersen  
Formand

Ib Fløe Bundgaard

Borris Tangaa Nielsen

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S:

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 koncernregnskabet og årsregnskabet'. Vi er uafhængige af koncernen 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 koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 koncernregnskabet og 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 koncernens og fondens 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og fondens 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Helsingør, den 28. maj 2019  
Aaen & Co. statsautoriserede revisorer p/s  
Kongevejen 3, 3000 Helsingør - CVR nummer 33 24 17 63

Søren Appelrod  
statsautoriseret revisor  
mne23301

## Regnskabspraksis

### Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C - mellemstore virksomheder.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

### Konsolideringspraksis

Der udarbejdes koncernregnskab omfattende moderselskabet, Holdingselskabet for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S, datterselskaberne Ejendomsselskab for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S, Strand- & Badehotel Marienlyst A/S, og Finansselskabet af 30/6 2009 ApS.

Det udarbejdede koncernregnskab er sket på grundlag af de reviderede regnskaber for moderselskabet og dattervirksomhederne som et sammendrag af regnskabsposter af ensartet karakter.

Der er ved sammendraget foretaget eliminering af interne indtægter og omkostninger, interne mellemværender samt interne gevinster og tab, som indgår i aktivernes bogførte værdi.

De regnskaber, der er anvendt til brug for koncernregnskabet, er aflagt i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved køb af dattervirksomheder opgøres på anskaffelsestidspunktet forskellen mellem anskaffelsessummen og den regnskabsmæssige indre værdi i den købte virksomhed. Resterende positive forskelsbeløb aktiveres under immaterielle anlægsaktiver som koncern-goodwill, der afskrives lineært over resultatopgørelsen. Afskrivningsperioden er fastsat til 20 år, idet det er opfattelsen, at der er tale om en bestående værdi.

### 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 og nedskrivninger.

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.

## Regnskabspraksis (fortsat)

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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. Valutakurs-differencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell 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.

## Resultatopgørelsen

### Indtægtskriterium

Indtægten resultatføres i takt med, at fakturering finder sted.

### Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste indeholder nettoomsætning, direkte omkostninger og andre eksterne omkostninger. Af konkurrencemæssige årsager er posterne under bruttofortjenesten sammendraget.

### Personaleomkostninger

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

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiell leasing, realiserede og urealiserede kursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

## Regnskabspraksis (fortsat)

### 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 posterings direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med dets dattervirksomheder. Selskabet fungerer som administrationselskab. Skatteeffekten af sambeskatningen med datterselskabet fordeles på såvel overskuds- som underskudsgivende virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, tekniske anlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives på den del af ejendomsopskrivningen der kan henføres til bygningerne. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

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

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurderinger af aktivernes forventet brugstider samt forventet scrapværdier:

Bygninger	50 år	Forventet scrapværdi	0 - 50%
Installationer	20 år	Forventet scrapværdi	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5-10 år	Forventet scrapværdi	0%

Der afskrives ikke på grunde.

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 eller -omkostninger.

## Regnskabspraksis (fortsat)

### **Leasingkontrakter**

De af koncernen indgåede leasingkontrakter betragtes som operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventualposter mv.

### **Finansielle anlægsaktiver**

#### ***Kapitalandele i dattervirksomheder***

#### ***Resultatopgørelsen***

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### ***Balancen***

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter moderselskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssige indre værdi indregnes til nul kr. og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det 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 datter-virksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i datter-virksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien med fradrag af afskrivninger på goodwill.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra anskaffelses-tidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelsestidspunktet.

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem anskaffelsværdi og dagsværdi af overtagne aktiver og forpligtelser, inklusiv hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder og afskrives over den vurderede økonomiske brugstid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Afskrivningsperioden udgør 20 år. 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.

## Regnskabspraksis (fortsat)

### Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. I tilfælde, hvor nettorealiserings-værdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### Tilgodehavender

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

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Værdipapirer indregnet under omsætningsaktiver måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

### Likvider

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### 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.

### 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 acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, f.eks. vedrørende aktier, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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 udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed. Eventuelle udskudte nettoskatteaktiver måles til nettorealiseringsværdi.

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. For indværende år er anvendt en skattesats på 22%.

## Regnskabspraksis (fortsat)

### Gæld

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.

Prioritetsgæld 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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragsperioden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, samt hvorledes disse pengestrømme har påvirket årets likvider.

Pengestrømme fra driftsaktiviteten præsenteres indirekte og opgøres som selskabets resultat reguleret for ikke kontante driftsposter som af- og nedskrivninger, hensættelser samt ændring i driftskapitalen, renteindbetalinger og –udbetalinger, betalinger vedrørende ekstra-ordinære poster og betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristet gæld samt udbyttebetaling til aktionærerne.



## Koncernresultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Note	2018	2017
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>84.860.076</b>	<b>56.509.221</b>
1 Personaleomkostninger	58.994.836	42.755.692
2 Afskrivninger	6.370.266	4.730.392
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>19.494.974</b>	<b>9.023.137</b>
Finansielle indtægter	709.791	884.473
Finansielle omkostninger	7.013.766	5.556.832
<b>Resultat før skat</b>	<b>13.190.999</b>	<b>4.350.778</b>
3 Skat af ordinært resultat	2.904.978	1.083.557
<b>Årets resultat</b>	<b>10.286.021</b>	<b>3.267.221</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
Udbytte for regnskabsåret	0	0
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret	0	5.200.000
Minoritetsinteresser	5.231.140	2.027.295
Overført til overført resultat	5.054.881	-3.960.074
<b>Disponeret</b>	<b>10.286.021</b>	<b>3.267.221</b>

## Koncernbalance 31. december 2018

### Aktiver

Note	2018	2017
Grunde og bygninger	336.940.987	262.063.994
Materielle aktiver under udførelse og forudbetalinger for materielle anlægsaktiver	1.665.209	44.656.021
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	25.655.591	16.391.866
<b>4 Materielle anlægsaktiver</b>	<b>364.261.787</b>	<b>323.111.881</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>364.261.787</b>	<b>323.111.881</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>3.190.030</b>	<b>2.212.759</b>
Tilgodehavender fra salg	9.558.977	6.201.386
Andre tilgodehavender	12.953.731	39.962.866
Periodeafgrænsningsposter	581.376	501.797
<b>Tilgodehavender</b>	<b>23.094.084</b>	<b>46.666.049</b>
<b>Værdipapirer</b>	<b>6.882</b>	<b>13.763</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>38.845.805</b>	<b>16.649.105</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>65.136.801</b>	<b>65.541.676</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>429.398.588</b>	<b>388.653.557</b>

## Koncernbalance 31. december 2018

### Passiver

Note	2018	2017
Selskabskapital	500.000	500.000
Opskrivningshænlæggelser	41.427.823	37.117.274
Overført resultat	56.332.353	57.425.172
Minoritetsinteresser	63.990.717	56.963.177
<b>5 Egenkapital</b>	<b>162.250.893</b>	<b>152.005.623</b>
6 Hensættelse til udskudt skat	23.480.145	18.918.582
<b>Hensættelser i alt</b>	<b>23.480.145</b>	<b>18.918.582</b>
Prioritetsgæld	161.731.821	93.432.541
Anden langfristet gæld	0	16.066.638
<b>7 Langfristet gæld</b>	<b>161.731.821</b>	<b>109.499.179</b>
Kortfristet del af prioritetsgæld	7.576.635	4.255.566
Kortfristet gæld til banker	114.145	5.906.757
Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.186.793	16.691.802
Anden gæld	60.086.056	79.967.131
Kortfristet del af periodeafgrænsningsposter	4.972.100	1.408.917
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>81.935.729</b>	<b>108.230.173</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>243.667.550</b>	<b>217.729.352</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>429.398.588</b>	<b>388.653.557</b>
8 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		
9 Kontraktlige forpligtelser		

## Koncernpengestrømsopgørelse

	2018	2017
Årets resultat	10.286.021	3.267.221
Afskrivninger	6.370.266	4.730.392
Reguleringer af udskudt skat	4.561.563	1.083.557
Ændring i varebeholdninger	-977.271	-456.351
Ændring i tilgodehavender	-5.390.039	-6.470.983
Ændring i leverandørgæld mv.	17.984.709	6.569.493
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>32.835.249</b>	<b>8.723.329</b>
Køb af materielle anlægsaktiver	-47.695.903	-60.365.132
Salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	134.980	6.400
Køb af finansielle anlægsaktiver	0	0
Udlån	28.968.885	-32.971.585
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-18.592.038</b>	<b>-93.330.317</b>
Optagelse af gæld til realkreditinstitutter	71.620.349	70.254.027
Tilbagebetaling af gæld til kreditinstitutter	-5.792.612	-1.274.512
Betalt udbytte	0	-5.200.000
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	81.659.178
Andre pengestrømkomponenter vedr. finansieringsaktivitet	0	-337.339
Andre pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet	-41.807.610	-20.799.397
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	-16.066.638	-24.634.727
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>7.953.489</b>	<b>99.667.230</b>
<b>Årets forskydning i likvider</b>	<b>22.196.700</b>	<b>15.060.242</b>
Likvide beholdninger, primo	16.649.105	1.588.863
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>38.845.805</b>	<b>16.649.105</b>

## Noter til koncernrapporten

	2018	2017
<b>1 Personaleomkostninger</b>		
Lønninger og gager	53.182.607	37.924.895
Pensioner	5.319.058	4.415.754
Andre omkostninger til social sikring mv.	493.171	415.043
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>58.994.836</b>	<b>42.755.692</b>
<b>Gennemsnitligt antal medarbejdere</b>	<b>143</b>	<b>108</b>
<b>2 Afskrivninger</b>		
Grunde og bygninger	3.505.736	2.656.256
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2.864.530	2.074.136
	<b>6.370.266</b>	<b>4.730.392</b>
<b>3 Selskabsskat</b>		
Aktuel skat af ordinært resultat	0	0
Regulering af hensættelse til udskudt skat	4.294.697	1.083.557
<b>Selskabsskat i alt</b>	<b>4.294.697</b>	<b>1.083.557</b>

## Noter til koncernrapporten

### 4 Materielle anlægsaktiver

	Grunde og bygninger	Materielle anlægsaktiver under udførelse	Andre anlæg, og inventar
Anskaffelsessum primo	164.575.056	44.656.021	25.424.572
Årets tilgang	78.426.868	492.898	12.271.946
Årets afgang	-44.139	-43.483.710	-175.948
Anskaffelsessum ultimo	<u>242.957.785</u>	<u>1.665.209</u>	<u>37.520.570</u>
Opskrivninger primo	158.788.695		
Afskrivninger primo på opskrivningen	-27.549.904		
Årets opskrivning	0		
Årets afskrivninger	0		
	<u>131.238.791</u>		
Afskrivninger primo	33.749.853		9.032.706
Årets afskrivninger	3.505.736		2.864.530
Tilbageførte afskrivninger på årets afgang	0		-32.257
Afskrivninger ultimo	<u>37.255.589</u>		<u>11.864.979</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>			
<b>31. december</b>	<u><b>336.940.987</b></u>	<u><b>1.665.209</b></u>	<u><b>25.655.591</b></u>

## Noter til koncernrapporten

### 5 Egenkapital

	Selskabs- kapital	Opskrivnings- henlæggelser
Egenkapital primo	500.000	37.117.274
Overført fra frie reserver	0	0
Årets resultat	0	0
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>500.000</b>	<b>37.117.274</b>
	Overført resultat	Minoritets- interesser
Egenkapital primo	57.425.172	56.963.178
Overført fra frie reserver	0	0
Udbytte til minoritetsinteresse	0	0
Salg af minoritetsandele	0	0
Årets resultat	5.054.881	5.231.140
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>62.480.053</b>	<b>62.194.318</b>
	2018	2017

### 6 Udskudt skat

Udskudt skat primo	18.918.582	17.835.025
Årets udskudte skat	2.904.978	1.083.557
<b>Udskudt skat ultimo</b>	<b>23.480.145</b>	<b>18.918.582</b>

### 7 Langfristet gæld

Afdrag, der forfalder inden for 1 år er opført under kortfristet gæld. Af den langfristede gæld forfalder til betaling senere end 5 år efter balancedagen DKK 74,1 mio.

## Noter til koncernrapporten

### 8 **Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for prioritetsgæld, DKK 98,2 mio er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi udgør DKK 323 mio.

Selskabet har udstedt ejerpantebreve på i alt nominelt DKK 15 mio, der giver pant i ovenstående grunde og bygninger. Pantebrevene er håndpantet til sikkerhed for bankgæld og øvrig gæld, som pr. 31. december 2017 i alt udgør DKK 79,1 mio.

### 9 **Kontraktlige forpligtelser**

Koncernen har påtaget sig operationelle leasingforpligtelser, der på balancetidspunktet udgør ialt t.DKK 539. Koncernen har påtaget sig forpligtelser i henhold til indgåede servicekontrakter, der på balancetidspunktet udgør i alt t.DKK 60.



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2018

Note	2018	2017
<b>Bruttofortjeneste</b>	<b>-92.460</b>	<b>-41.771</b>
2 Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	3.455.705	35.665.890
Finansielle indtægter	404.317	258.072
Finansielle omkostninger	616.952	1.236.166
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.150.610</b>	<b>34.646.025</b>
1 Skat af årets resultat	-67.120	-224.371
<b>Årets resultat</b>	<b>3.217.730</b>	<b>34.870.396</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
Overført til reserve for indre værdis metode	3.455.705	-29.495.773
Ekstraordinært udbytte for regnskabsåret	0	5.200.000
Overført af årets resultat	-237.975	59.166.169
<b>Årets resultat, disponeret</b>	<b>3.217.730</b>	<b>34.870.396</b>

## Balance 31. december 2018

## Aktiver

Note	2018	2017
2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	64.247.192	57.191.487
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>64.247.192</b>	<b>57.191.487</b>
<b>Anlægsaktiver</b>	<b>64.247.192</b>	<b>57.191.487</b>
Udskudt skatteaktiv	1.023.651	956.531
Tilgodehavende hos tilknyttede virksomheder	13.196.603	4.730.252
Andre tilgodehavender	4.424.390	33.295.106
<b>Tilgodehavender</b>	<b>18.644.644</b>	<b>38.981.889</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>27.125.663</b>	<b>16.379.708</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>	<b>45.770.307</b>	<b>55.361.597</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>110.017.499</b>	<b>112.553.084</b>

## Balance 31. december 2018

### Passiver

Note	2018	2017
Selskabskapital	500.000	500.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	41.427.823	37.972.118
Overført resultat	56.332.353	56.570.328
<b>3 Egenkapital</b>	<b>98.260.176</b>	<b>95.042.446</b>
Anden langfristet gæld	0	16.066.638
<b>5 Langfristet gæld</b>	<b>0</b>	<b>16.066.638</b>
Anden gæld (kortfristet)	11.757.323	1.444.000
<b>Kortfristet gæld</b>	<b>11.757.323</b>	<b>1.444.000</b>
<b>Gæld i alt</b>	<b>11.757.323</b>	<b>17.510.638</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>110.017.499</b>	<b>112.553.084</b>
6 Eventualforpligtelser		
7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser		

## Pengestrømsopgørelse

	2018	2017
Årets resultat	3.217.730	34.870.396
Reguleringer af andel i tilknyttet virksomheds resultat efter skat	-3.455.705	-35.665.890
Ændring i tilgodehavender	-98.169	-323.521
Reguleringer af udskudt skat	-67.120	-224.371
Ændring i leverandørgæld mv.	10.313.323	314.590
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>9.910.059</b>	<b>-1.028.796</b>
Salg af finansielle anlægsaktiver	0	81.659.178
Udlån	28.968.885	-32.971.585
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>28.968.885</b>	<b>48.687.593</b>
Tilbagebetaling af langfristet gæld i øvrigt	-16.066.638	-24.634.727
Tilskud til datterselskab	-3.600.000	0
Betalt udbytte	0	-5.200.000
Modtagne udbytter	0	3.036.050
Optagelse af gæld hos tilknyttede virksomheder	-8.466.351	-4.730.252
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-28.132.989</b>	<b>-31.528.929</b>
<b>Årets forskydning i likvider</b>	<b>10.745.955</b>	<b>16.129.868</b>
Likvide beholdninger, primo	16.379.708	249.840
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>27.125.663</b>	<b>16.379.708</b>

## Noter til årsrapporten

	2018	2017
<b>1 Skat af årets resultat</b>		
Aktuel skat af ordinært resultat	0	0
Regulering af hensættelse til udskudt skat	-67.120	-224.371
	<b>-67.120</b>	<b>-224.371</b>

	2018
<b>2 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>	
Regnskabsårets investeringer i samt værdireguleringer på kapitalandele, kan specificeres således:	
Anskaffelsespris 1. januar	19.219.369
Periodens tilgang	3.600.000
Periodens afgang	0
Anskaffelsespris 31. december	<b>22.819.369</b>
Værdireguleringer 1. januar	37.972.118
Periodens værdiregulering over resultatopgørelsen	3.455.705
Udbytte for året	0
Periodens afgang	0
	<b>41.427.823</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>64.247.192</b>

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder:	
Periodens værdiregulering over resultatopgørelsen	3.455.705
Gevinst salg kapitalandele	0
	<b>3.455.705</b>

Kapitalandelene kan specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme og ejerandel
Ejendomsselskab for Marienlyst Badeanstalt af 1861 A/S	Helsingør, Danmark	DKK 2.000.000	50,1%

## Noter til årsrapporten

3	Egenkapital	Selskabs- kapital	Reserve for	Overført resultat
			nettoopskrivn. efter indre værdi metode	
	Saldo 1. januar	500.000	37.972.118	56.570.328
	Årets resultat		3.455.705	-237.975
	<b>Egenkapital 31. december</b>	<b>500.000</b>	<b>41.427.823</b>	<b>56.332.353</b>
			2018	2017
4	<b>Udskudt skat</b>			
	Udskudt skat primo		-956.531	-732.160
	Periodens udskudte skat		-67.120	-224.371
	<b>Udskudt skat ultimo</b>		<b>-1.023.651</b>	<b>-956.531</b>

### 5 Langfristet gæld

Afdrag der forfalder inden for 1 år er opført under kortfristet gæld

Af den langfristede gæld forfalder til betaling senere end 5 år efter balancedagen DKK 0.

### 6 Eventualforpligtelser

Selskabet fungerer som administrationsselskab for sambeskattede danske tilknyttede virksomheder. Selskabet hæfter solidarisk med andre sambeskattede selskaber i koncernen for betaling af kildeskatter samt for selskabsskatter.

### 7 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Til sikkerhed for datterselskabets mellemværende med pengeinstitut, er deponeret nom. 1.800 tkr. aktier i datterselskab.

Dette dokument er underskrevet af nedenstående parter, der med deres underskrift har bekræftet dokumentets indhold samt alle datoer i dokumentet.

This document is signed by the following parties with their signatures confirming the documents content and all dates in the document.

## Ib Fløe Bundgaard

---

Som Direktør NEM ID  
PID: 9208-2002-2-651215406002  
Tidspunkt for underskrift: 31-05-2019 kl.: 11:14:08  
Underskrevet med NemID

## Ib Fløe Bundgaard

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-651215406002  
Tidspunkt for underskrift: 31-05-2019 kl.: 11:14:08  
Underskrevet med NemID

## Ken Torpe Christoffersen

---

Som Bestyrelsesformand NEM ID  
PID: 9208-2002-2-704108385752  
Tidspunkt for underskrift: 30-05-2019 kl.: 08:46:19  
Underskrevet med NemID

## Ken Torpe Christoffersen

---

Som Dirigent NEM ID  
PID: 9208-2002-2-704108385752  
Tidspunkt for underskrift: 30-05-2019 kl.: 08:46:19  
Underskrevet med NemID

## Borris Tangaa Nielsen

---

Som Bestyrelsesmedlem NEM ID  
PID: 9208-2002-2-038212373487  
Tidspunkt for underskrift: 31-05-2019 kl.: 08:46:39  
Underskrevet med NemID

## Søren Appelrod

---

Som Revisor NEM ID  
RID: 1286826806090  
Tidspunkt for underskrift: 31-05-2019 kl.: 12:11:35  
Underskrevet med NemID

This document is signed with esignatur. Embedded in the document is the original agreement document and a signed data object for each signatory. The signed data object contains a mathematical hash value calculated from the original agreement document, which secures that the signatures is related to precisely this document only. Prove for the originality and validity of signatures can always be lifted as legal evidence.

The document is locked for changes and all cryptographic signature certificates are embedded in this PDF. The signatures therefore comply with all public recommendations and laws for digital signatures. With esignatur's solution, it is ensured that all European laws are respected in relation to sensitive information and valid digital signatures. If you would like more information about digital documents signed with esignatur, please visit our website at [www.esignatur.dk](http://www.esignatur.dk).

This document has esignatur Agreement-ID: 0c711391UXSq22438849