

Årsrapporten blev godkendt på generalforsamlingen d. 27. april 2017

27. april 2017



Lars-Erik Brenøe, Dirigent

## APMH Invest A/S

Årsrapport for 2016

2. regnskabsår

Esplanaden 50

1263 København K

CVR. Nr. 36 53 38 46

## Indholdsfortegnelse

---

Ledelsesberetning for 2016	Side 3
Årsregnskab for APMH Invest A/S	Side 5
Noter til årsregnskabet for APMH Invest A/S	Side 9
Ledespåtegning	Side 13
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	Side 14

APMH Invest A/S  
Esplanaden 50  
1263 København K  
Telefon: 33 63 34 37  
Hjemsted: København  
Kontaktperson: Direktør Martin Gottlob

## Ledelsesberetning for 2016

Beløb i DKK mio.

### Hovedtal for APMH Invest A/S

	2016	5. februar til 31. december 2015
Andel af resultat i associeret virksomhed	3.610	1.502
Omkostninger	0	0
Resultat af ordinær primær drift	3.610	1.502
Resultat af finansielle poster	-143	-203
Resultat før skat	3.467	1.299
Skat	17	48
Årets resultat	3.484	1.347
Balancesum	30.971	30.180
Egenkapital	27.774	21.202
Egenkapitalforrentning efter skat	14,9%	7,0%
Egenkapitalandel	89,7%	70,3%

Selskabets formål er at eje aktier i Danske Bank A/S. Selskabets likvide midler kan investeres i aktier, obligationer og lignende finansielle aktiver.

Udover at eje 20% af aktierne i Danske Bank og være bankens største enkeltaktionær, har selskabet ikke haft aktiviteter af betydning for selskabets resultat og egenkapital i 2016.

Årets resultat efter skat udgjorde DKK 3.484 mio. Heraf hidrører DKK 3.610 mio. fra selskabets andel af Danske Banks resultat, og DKK 149 mio. fra finansielle omkostninger vedrørende selskabets gæld. Resultatet hidrørende fra Danske Bank var bedre end forventet, mens de finansielle omkostninger var som forventet.

Selskabet har i løbet af 2016 nedbragt gælden dels ved koncerntilskud fra selskabets aktionær, A.P. Møller Holding A/S og dels fra dividender og salg af Danske Bank aktier.

Det foreslås, at årets resultat fordeles med DKK 1.996 mio. til Nettoopskrivning efter den indre værdis metode og DKK 1.488 til overført overskud. Det foreslås, at der ikke udbetales udbytte for året 2016.

#### **Bæredygtighed og kønsræssig sammensætning af ledelsen**

Det vurderes, at virksomheden ikke har påvirket det eksterne miljø, idet der ikke har været en selvstændig aktivitet i selskabet. Der er af samme årsag ikke udarbejdet en politik vedrørende bæredygtighed for APMH Invest A/S. For så vidt angår den kønsræssige sammensætning af bestyrelsen, vurderes den nuværende fordeling som hensigtsræssig.

For så vidt angår Danske Bank er en uafhængig verificeret rapport om bæredygtighed for 2016 offentliggjort og giver detaljeret information om Danske Banks resultater inden for bæredygtighed og bæredygtighedsstrategi. Rapporten fungerer som Danske Banks fremskridtsrapport i henhold til FN's Global Compact og opfylder årsregnskabslovens krav om redegørelse for samfundsansvar og rapportering om den kønsræssige sammensætning af ledelsen. Rapporten (på engelsk) er tilgængelig på <http://danskebank.com/da/ansvarlighed>

#### **Forventninger til 2017**

---

Selskabets resultat vil i alt væsentlighed hidrøre fra andelen af resultatet i Danske Bank. Banken forventer ifølge årsrapporten et resultat efter skat på DKK 17-19 mia. kr.

Beløb i DKK mio.

## Regnskab for APMH Invest A/S

### Resultatopgørelse for 1. januar til 31. december

Note	2016	5. februar til 31. december 2015
1 Andel af resultat i associeret virksomhed	3.609,8	1.502,4
2 Andre eksterne omkostninger	-0,1	-0,1
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>3.609,7</b>	<b>1.502,3</b>
3 Finansielle indtægter	6,3	0,7
4 Finansielle omkostninger	-149,4	-203,5
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.466,6</b>	<b>1.299,5</b>
5 Skat af årets resultat	16,9	47,4
<b>Årets resultat</b>	<b>3.483,5</b>	<b>1.346,9</b>
<b>Anvendt således</b>		
Til nettoopskrivning efter den indre værdis metode	1.996,0	1.502,4
Overført resultat	1.487,5	-155,5
	<b>3.483,5</b>	<b>1.346,9</b>

Beløb i DKK mio.

**Aktiver pr. 31. december**

Note		2016	2015
	<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		
1	Kapitalandele i associeret virksomhed	30.767,3	29.917,9
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>30.767,3</b>	<b>29.917,9</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	0,0	0,4
6	Tilgodehavende selskabsskat	23,1	43,1
7	Udskudt skatteaktiv	2,3	4,3
8	Andre værdipapirer og kapitalandele	98,2	97,3
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>123,6</b>	<b>145,1</b>
	Likvide beholdninger	80,0	117,3
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>203,6</b>	<b>262,4</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>30.970,9</b>	<b>30.180,3</b>

Beløb i DKK mio.

### Passiver pr. 31. december

Note	2016	2015
<b>Egenkapital</b>		
Selskabskapital	1.000,0	1.000,0
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	2.836,1	1.279,5
Overført overskud	23.937,8	18.923,0
<b>9 Egenkapital i alt</b>	<b>27.773,9</b>	<b>21.202,5</b>
<b>Langfristet gæld</b>		
Gæld til kreditinstitutter	0,0	7.684,4
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>7.684,4</b>
<b>Kortfristet gæld</b>		
Gæld til kreditinstitutter	3.184,4	1.262,2
Anden gæld	12,6	31,2
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.197,0</b>	<b>1.293,4</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.197,0</b>	<b>8.977,8</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>30.970,9</b>	<b>30.180,3</b>

- 10 Afledte finansielle instrumenter
- 11 Nærtstående parter
- 12 Eventualforpligtelser
- 13 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
- 14 Anvendt regnskabspraksis
- 15 Efterfølgende begivenheder

Beløb i DKK mio.

### Egenkapitalopgørelse

	Selskabskapital	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	Overført overskud	I alt
Stiftelseskaptal 5. februar 2015	1,0	-	-	1,0
Kontant kapitalforhøjelse	999,0	-	-	999,0
Koncerntilskud i alt	-	-	26.199,7	26.199,7
Årets resultat	-	1.502,4	-155,5	1.346,9
Værdiregulering ved anvendelse af bogførte værdi metoden	-	-	-7.121,2	-7.121,2
Øvrige reguleringer m.v.	-	-222,9	-	-222,9
<b>Egenkapital 31. december 2015</b>	<b>1.000,0</b>	<b>1.279,5</b>	<b>18.923,0</b>	<b>21.202,5</b>
Koncerntilskud i alt	-	-	3.325,0	3.325,0
Årets resultat	-	1.996,0	1.487,5	3.483,5
Øvrige reguleringer m.v.	-	-439,4	202,3	-237,1
<b>Egenkapital 31. december 2016</b>	<b>1.000,0</b>	<b>2.836,1</b>	<b>23.937,8</b>	<b>27.773,9</b>



Beløb i DKK mio.

## Noter til årsregnskabet for APMH Invest A/S

### NOTE 1: ASSOCIERET VIRKSOMHED

	2016	5. februar til 31. december 2015
<b>Associeret virksomhed</b>		
Anskaffelsessum primo	28.638,4	0,0
Tilgang	0,0	28.638,4
Afgang	-707,2	0,0
Anskaffelsessum ultimo	27.931,2	28.638,4
Regulering til regnskabsmæssig værdi primo	1.279,5	0,0
Andel i årets resultat	3.609,8	1.502,4
Udbytte	-1.613,8	0,0
Øvrige reguleringer	-439,4	-222,9
Regulering til regnskabsmæssig værdi ultimo	2.836,1	1.279,5
Regnskabsmæssig værdi	30.767,3	29.917,9

Associeret virksomhed	Hjemsted	Ejerandel <sup>1</sup>	Stemmeandel
Danske Bank A/S	København	20,00%	20,00%

<sup>1</sup> I procent af de udstedte aktier

### NOTE 2: ANDRE EKSTERNE OMKOSTNINGER

Selskabet har udover direktionen ikke haft ansatte i 2016 og 2015. Der er ikke udbetalt vederlag til bestyrelse og direktion.

### NOTE 3: FINANSIELLE INDTÆGTER

	2016	5. februar til 31. december 2015
Renteindtægter	0,5	0,4
Aktieudbytter	4,4	0,0
Øvrige finansielle indtægter	0,5	0,3
Kursavancer obligationer og aktier	0,9	0,0
I alt	6,3	0,7

### NOTE 4: FINANSIELLE OMKOSTNINGER

	2016	5. februar til 31. december 2015
Renteudgifter	-96,6	-144,7
Amortiserede låneomkostninger m.v.	-38,6	-36,0
Kursregulering finansielle instrumenter	-14,2	-20,1
Kurstab obligationer og aktier	0,0	-2,7
I alt	-149,4	-203,5

Beløb i DKK mio.

#### NOTE 5. SKAT AF ÅRETS RESULTAT

	2016	5. februar til 31. december 2015
Skat af årets resultat	19,1	43,1
Regulering skat tidligere år	-0,2	0,0
Regulering udskudt skat	-2,0	4,3
I alt	16,9	47,4

#### NOTE 6. TILGODEHAVENDE AKTUEL SKAT

	2016	5. februar til 31. december 2015
Tilgodehavende skat primo	43,1	0,0
Regulering skat vedrørende tidligere år	-0,2	0,0
Skat af årets resultat	19,1	43,1
Modtaget skat i året	-38,9	0,0
Tilgodehavende skat ultimo	23,1	43,1

#### NOTE 7. UDSKUDT SKATTEAKTIV

	2016	5. februar til 31. december 2015
Udskudt skatteaktiv primo	4,3	0,0
Regulering udskudt skat vedrørende tidligere år	0,0	0,0
Regulering udskudt skat i året	-2,0	4,3
Udskudt skatteaktiv ultimo	2,3	4,3

Udskudt skat opgøres på basis af forskel mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Det er ledelsens vurdering, at det udskudte skatteaktiv kan udnyttes af selskabet selv eller i sambeskatningskredsen inden for en kortere årrække.

#### NOTE 8. ANDRE VÆRDIPAPIRER OG KAPITALANDELE

	2016	31. december 2015
<b>Obligationer</b>		
Kostpris	55,0	55,0
Dagsværdiregulering	-0,2	-1,5
I alt obligationer	54,8	53,5
<b>Aktier</b>		
Kostpris	45,0	45,0
Dagsværdiregulering	-1,6	-1,2
I alt aktier	43,4	43,8
I alt	98,2	97,3

Beløb i DKK mio.

#### NOTE 9. SELSKABSKAPITAL

##### Bevægelser på selskabskapitalen de seneste 5 år

Stiftelse 5. februar 2015	1,0
Kontant kapitalforhøjelse, 7. april 2015	999,0
Selskabskapital pr. 31. december 2016	1.000,0

Selskabskapitalen består af 1.000 aktier á nominelt DKK 1 mio.

#### NOTE 10. AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Til brug for afdækning af renterisikoen på variabelt forrentet lån, DKK 3,2 mia. pr. 31. december 2016, er der indgået renteswap, der fastlåser renteutgiften på det variabelt forrentede lån til og med 31. maj 2017.

#### NOTE 11. NÆRTSTÅENDE PARTER

A.P. Møller Holding A/S, København, ejer 100% af selskabets kapital.

Transaktioner med nærtstående parter er foretaget på markedsmæssige vilkår.

#### NOTE 12. EVENTUALFORPLIGTELSE

Selskabet indgår i national sambeskatning med danske selskaber i A.P. Møller Holding Gruppen. Selskabet hæfter solidarisk for betaling af skatter og kildeskat.

#### NOTE 13. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Til sikkerhed for selskabets gæld til pengeinstitutter DKK 3,2 mia. (oprindeligt DKK 10,0 mia.) er aktier i den associerede virksomhed Danske Bank A/S med en regnskabsmæssig værdi på DKK 30,7 mia. pantsat.

#### NOTE 14. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for APMH Invest A/S er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i Årsregnskabsloven for regnskabsklasse store C-virksomheder.

Årsregnskabet er aflagt i DKK mio.

Selskabet har med henvisning til årsregnskabslovens §86, stk. 4 ikke udarbejdet pengestrømsopgørelse.

Årsregnskabet for APMH Invest A/S indgår i koncernregnskabet for A.P. Møller Holding A/S, København.

##### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

#### **Resultatopgørelsen**

**Andel af resultat i associeret virksomhed** indregnes efter skat. Posten omfatter af- og nedskrivninger på goodwill, og tilbageførsler heraf.

**Andre eksterne omkostninger** indeholder omkostninger til administration og kontorhold m.v.

**Finansielle poster** indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

**Skat af årets resultat** omfatter det beløb, der forventes betalt for året tillige med regulering vedrørende tidligere år og udskudt skat.

#### **Balancen**

**Kapitalandele i associeret virksomhed** indregnes til selskabets andel af den regnskabsmæssige indre værdi efter selskabets regnskabspraksis inklusive eventuel merværdi ved køb (goodwill) med fradrag af afskrivninger herpå.

**Tilgodehavender** indregnes som hovedregel til nominel værdi, der i al væsentlighed svarer til amortiseret kostpris.

**Værdipapirer**, omfattende aktier, obligationer og lignende, indregnes på handelsdatoen til dagsværdi og værdiansættes efterfølgende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi for andre papirer. Værdipapirer, som er en del af det likvide beredskab (handelsbeholdning), klassificeres som omsætningsaktiver, hvor værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

**Udskudt skat** hensættes på basis af forskel mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes ikke udskudt skat vedrørende goodwill, som ikke skattemæssigt kan fratrækkes eller afskrives, eller midlertidige forskelle, der på transaktionstidspunktet ikke har effekt på hverken regnskabsmæssigt resultat eller skattepligtig indkomst. Herudover hensættes ikke til udskudt skat på forskelle vedrørende investeringer i dattervirksomheder, associerede virksomheder og joint ventures i den udstrækning, at skattepligtig udlodning ikke er sandsynlig i den nærmeste fremtid. Udskudt skatteaktiv indregnes alene i den udstrækning det er sandsynligt, at skatteaktivet vil kunne udnyttes inden for den nærmeste fremtid.

**Finansielle gældsforpligtelser** indregnes ved låneoptagelse til dagsværdi fratrukket transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles de finansielle gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

**Afledte finansielle instrumenter** indregnes på handelsdatoen og værdiansættes til dagsværdi opgjort efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker og baseret på relevante observerbare swap-kurver og valutakurser. Afledte finansielle instrumenter med positivt dagsværdi præsenteres under andre tilgodehavender mens afledte finansielle instrumenter med negativ dagsværdi præsenteres under anden gæld.

#### **Definitioner på nøgletal**

Egenkapitalforrentning efter skat er beregnet som årets resultat efter skat målt i forhold den gennemsnitlige egenkapital i året.

Egenkapitalandel er beregnet som egenkapital ultimo året målt i forhold til balancesum ultimo året.

#### **NOTE 15. EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER**

Der har ikke - efter regnskabsårets afslutning - indtruffet væsentlige begivenheder for APMH Invest A/S.

## Ledelsespåtegning

---

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for APMH Invest A/S.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og giver efter vores opfattelse et retvisende billede af Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af Selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København den 29. marts 2017

Direktion:

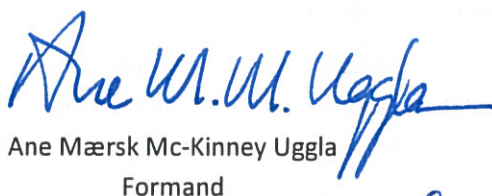


Martin Gottlob

Bestyrelse:



Peter Straarup



Ane Mærsk Mc-Kinney Uggla  
Formand



Lars-Erik Brenøe



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Til kapitalejeren i APMH Invest A/S

### Konklusion

Det er 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 – 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for APMH Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### 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 regnskabet*. 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.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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.

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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 regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, 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 regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

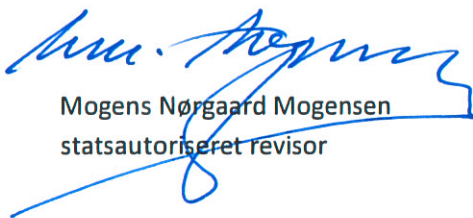
Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

København, den 29. marts 2017

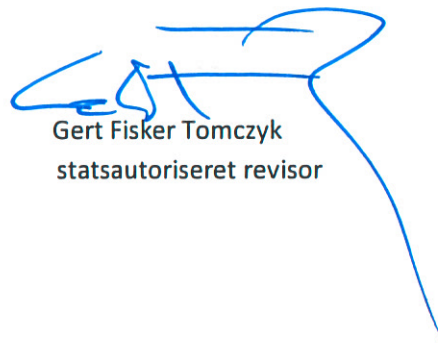
**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Mogens Nørgaard Mogensen  
statsautoriseret revisor



Gert Fisker Tomczyk  
statsautoriseret revisor