

VALUEplus A/S

Filippavej 23
8270 Højbjerg
CVR-nr. 37 66 39 80

Årsrapport for 1. januar - 31. december 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 03/04-2020

Dirigent

Mads Ballegaard Dyrberg

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Ledelsespåtegning	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	2
Selskabsoplysninger	5
Ledelsesberetning	6
Regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse 1. januar 2019 - 31. december 2019	11
Balance 31. december	12
Egenkapitalopgørelse	13
Noter til årsrapporten	14

Ledespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for VALUEplus A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig og de udøvede regnskabsmæssige skøn for forsvarlige. Vi finder endvidere den samlede præsentation af årsrapporten retvisende. Årsrapporten giver derfor efter vor opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Højbjerg, den 3. april 2020

Direktion

Mads Ballegaard Dyrberg

Bestyrelse

Steen Sønderby
(Formand)

Claus Boisen

Mads Ballegaard Dyrberg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i VALUEplus A/S.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for VALUEplus A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter ("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 for 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 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 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 revisionshandlingerne 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 revisionshandlingerne, 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.

Aarhus, den 3. april 2020

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31

Claus Lyngsø Sørensen

statsautoriseret revisor

Mne34539

Selskabsoplysninger

Selskabet	VALUEplus A/S Filippavej 23 8270 Højbjerg CVR-nr: 37 66 39 80 Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2019 Regnskabsår: 4. regnskabsår Hjemstedskommune: Aarhus
Hovedaktivitet	Selskabets formål er at drive virksomhed som investeringsselskab i værdipapirer.
Bestyrelse	Steen Sønderby, formand Claus Boisen Mads Ballegaard Dyrberg
Direktion	Mads Ballegaard Dyrberg
Bank	Nordea
Revision	PricewaterhouseCoopers Jens Chr. Skous vej 1 8000 Århus C
Tilsynsmyndighed	Selskabet er registreret hos Finanstilsynet som alternativ investeringsfond (AIF) i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-loven) med registreringsnummeret 24244.

Ledelsesberetning

Hovedformål

VALUE+ er et investeringsselskab som via investorindskud investerer i globale aktier. VALUE+ er uafhængig af banker og er oprettet som modstykket til bankernes aktieforeninger/-fonde.

Selskabet blev etableret den 4. maj 2016 og fik de første eksterne investorer ind den 1. august 2016. Siden er der foretaget yderligere kapitalforhøjelser, hvor nye investorer er kommet ind.

Årets resultat

Regnskabsåret 2019 resulterede i et overskud på DKK2,6mio og investorerne realiserede et nettoafkast på 13%, opgjort som stigningen i indre værdi per aktie, i regnskabsperioden. Den indre værdi per B-aktie er således steget til DKK6,70 fra DKK5,92 i den angivne periode.

Det har været et godt år for aktiemarkedet generelt. Trods verserende handelskrig er aktierne på tværs af de globale markeder endt væsentligt højere end ved årets begyndelse – delvist hjulpet på vej af den amerikanske centralbanks (FEDs) vending i pengepolitikken, hvor vi gik fra en forventning om rentestigninger, til at se hele tre rentenedsættelser.

2019 har også været et ok år for porteføljen absolut set. Der er således genereret et afkast, som ligger 4-5%-point over det historiske gennemsnitsafkast på aktier. Relativt set har vi underperformet benchmark. Og relativt set har aktieinvesteringer inden for value-kategorien igen i år været udfordret, da fokus blandt de fleste investorer har været på andre segmenter af markedet. Som påpeget flere gange tidligere, så vil såkaldte value-aktier igen blive populære og generere ekstraordinære afkast. Q4 har vist små tegn

på denne vending. Samtidig med generel value-underperformance, så har spinoff-aktierne i porteføljen ligeledes underperformet.

Selskabet har afholdt omkostninger på tDKK309. Disse dækker honoraret for porteføljeplejen, men også revisorregning, depotgebyrer i banken og mindre løbende omkostninger til VP og advokaten. Som følge af high watermark princippet, så er der ikke påløbet performance honorar i 2019, da 2018 viste et negativt resultat.

Egenkapitalen ultimo året var på DKK24mio.

Efter regnskabsårets udløb

Vi har efter regnskabsårets udløb været vidne til en vidtrækkende coronavirus-pandemi, som igennem februar og marts (indtil videre) har haft en markant negativ effekt på de globale aktiemarkeder og ligeledes på VALUE+ porteføljens værdi.

Enhver større aktienedtur åbner dog muligheder for at købe attraktive aktier op billigere, hvilket også er blevet udnyttet i dette tilfælde. Der er således blevet købt op i selskaber, hvis aktiekurser har været ramt af irrationelt store fald.

Investeringsstrategi og målsætning

VALUE+ er aktivt forvaltet og foretager nøje udvælgelse af attraktive enkeltaktier ud fra en grundig fundamentalanalyse. Investeringerne er inspireret af den klassiske value-investerings-tankegang. Vi er tilhængere af en fokuseret portefølje af gode selskaber og vil typisk eje mellem 15-25 forskellige aktier.

Ambitionen er på lang sigt at slå ”markedet” (MSCI All Country World Net Index’et). Vi ved, at vi med 100% sikkerhed vil underperforme i forhold til markedet i nogle perioder - MEN på det lange sigt skal vi outperforme markedet betragteligt.

Der foretages IKKE investeringer for lånte midler i selskabet.

Selskabet er akkumulerende og der udbetales således ikke løbende udbytte.

Investeringsfilosofien

Vi tager ved lære af de bedste i vores bestræbelser på at gøre det bedre (gerne betragteligt bedre) end markedet. Som Isaac Newton engang udtalte: "If I have seen further, it is by standing on the shoulders of giants".

Warren Buffett har i særdeleshed formet VALUE+' syn på investering, men også andre respekterede investeringseksperter som Benjamin Graham, Joel Greenblatt, Charles Munger, Peter Lynch og Philip A. Fisher m.fl. har været en inspiration i forhold til den investeringsfilosofi, der opereres ud fra. Alle disse har formået at generere ekstraordinære høje langsigtede afkast via aktieinvestering.

Traditionelle value-investeringer

Investeringerne i VALUE+ er fordelt på to substrategier. Den primære del af porteføljen tilstræbes at være investeret i traditionelle value-aktier, der kan købes til en fornuftig pris i forhold til deres reelle underliggende værdi (intrinsic value). Det er her afgørende at sikkerhedsmarginen (altså forskellen mellem pris og værdi) er så stor som mulig for at minimere risikoen i aktieudvælgelsen. Samtidig fokuseres der på aktier, der vokser på top- og bundlinjen og løbende forøger den underliggende værdi.

Vi fokuserer på den langsigtede værditilvækst og ikke på kortsigtede udsving i markedet.

Special situations

Udover de traditionelle langsigtede value-investeringer fokuserer vi også på at finde

value i såkaldte "special situation"-investeringer. Her investeres der i virksomheder, der gennemgår specifikke virksomhedsmæssige begivenheder. Det kunne være spinoff-situationer (hvor en virksomhed udskiller en division eller lignende, som bliver til et selvstændigt selskab) eller fusions-cases (hvor en virksomhed opkøber en anden). Kendetegnet ved disse er, at investeringshorisonten typisk er mere linket til den konkrete begivenhed end til et ønske om at holde noget på lang sigt. Ligeledes kendetegnet ved disse er, at de åbner op for et underanalyseret/underestimeret område inden for investering, der historisk har givet meget høje afkast til den dygtige investor. Både Buffett og Greenblatt m.fl. har praktiseret denne type investeringer i stor stil. Og i VALUE+ tilsigter vi, at omkring 30% af vores portefølje er investeret i denne type aktier. Disse "special situations" er typisk i nogen grad afkoblet fra de generelle udsving på aktiemarkedet, hvilket medvirker til at hedge den aktiemarkedsrelaterede risiko på porteføljen.

Inden for specielt spinoff cases har vi en markant *edge* i forhold til de større aktører på markedet, såsom bankerne og pensions-selskaberne, da disse er underlagt regler og politikker, der begrænser deres mulighed for at investere i denne slags selskaber. Dette bevirker, at analysedækningen på området er minimal og kun få aktører dedikerer tid og ressourcer på at udvælge de gode cases. I VALUE+ har vi stor indsigt i området og har specialiseret os i at identificere de nøgleparametre, der skaber grobund for et godt afkast. Vi er ligeledes ikke underlagt nogle begrænsende investeringsrestriktioner.

Vurderes attraktive valueinvesteringer i andre aktivklasser at kunne bidrage positivt til porteføljesammensætningen - eksempelvis i perioder med generel aktienedgang - så kan disse inkluderes i porteføljen i mindre grad.

Regnskabspraksis

Regnskabsgrundlag

Årsrapporten aflægges efter årsregnskabslovens regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten er aflagt i DKK.

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.

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 afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostprisen og nominelt beløb. Herved fordeles kurstab og -gevinst over løbetiden.

Omregning af fremmed valuta

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens kurs. Forskelle mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Regnskabspraksis

Resultatopgørelsen

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administrationen.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter består af kursgevinster på værdipapirer samt modtagne udbytter o.l.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger består af renteomkostninger, tab på værdipapirer m.v.

Skat af årets resultat

Selskabet har status som et investeringselskab, hvorfor selskabet ikke skal betale selskabsskat, men investorerne skal beskattes individuelt. Ved udbyttebetalinger fra selskaberne i aktieporteføljen betales udbytteskat.

Regnskabspraksis

Balancen

Tilgodehavender

Tilgodehavender indregnes i balancen til amortiseret kostpris, hvilket i al væsentlighed svarer til pålydende værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter bankindeståender.

Værdipapirbeholdning

Værdipapirbeholdning indregnet under omsætningsaktiver omfatter børsnoterede værdipapirer, der måles til dagsværdi (børskurs) på balancedagen.

Egenkapital

Udbytte

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Gældforpligtelser

Gældforpligtelser omfatter skyldige omkostninger vedrørende regnskabsåret, men ikke afholdt på balancedagen. Gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Resultatopgørelse 1. januar 2019 - 31. december 2019

	Note	2019	2018
		DKK	DKK
Andre eksterne omkostninger		-309.046	-286.409
Bruttofortjeneste		-309.046	-286.409
Finansielle indtægter		2.908.375	501.536
Finansielle omkostninger		0	-3.874.809
Resultat før skat		2.599.329	-3.659.682
Skat af årets resultat		0	0
Årets resultat		2.599.329	-3.659.682
 Resultatdisponering			
Forslag til resultatdisponering			
Overført overskud		2.599.329	-3.659.682
		2.599.329	-3.659.682

Balance 31. december

Aktiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Periodeafgrænsningsposter		12.502	12.502
Tilgodehavende renter		47.657	0
Tilgodehavender		60.159	12.502
Likvide beholdninger		253.553	309.415
Værdipapirbeholdning		23.764.289	18.143.351
Omsætningsaktiver		24.078.001	18.465.268
Aktiver		24.078.001	18.465.268

Passiver

	Note	2019 DKK	2018 DKK
Selskabskapital		4.010.026	3.541.379
Overkurs ved emission		19.830.828	17.299.475
Overført resultat		157.091	-2.442.238
Egenkapital 31. december 2019		23.997.945	18.398.616
Anden gæld		80.056	66.652
Kortfristede gældsforpligtelser		80.056	66.652
Gældsforpligtelser		80.056	66.652
Passiver		24.078.001	18.465.268

Efterfølgende begivenheder	1
Medarbejdere	2
Nærtstående parter og ejerforhold	3

Egenkapitalopgørelse

	Selskabs- kapital	Overkurs ved emission	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar 2019	3.541.379	17.299.475	-2.442.238	18.398.616
Kapitalforhøjelse	468.647	2.531.353	0	3.000.000
Årets resultat	0	0	2.599.329	2.599.329
Egenkapital 31. december 2019	4.010.026	19.830.828	157.091	23.997.945

Selskabet er stiftet den 4. maj 2016 ved kontant indskud af DKK 506.500.

Selskabskapitalen består af 4.010.026 aktier - 499.000 A-aktier og 3.511.026 B-aktier af nominelt DKK 1.
Kun A-aktierne har stemmeret.

Noter til årsrapporten

1 Efterfølgende begivenheder

Coronavirus pandemien (Covid-19) har efter regnskabsårets afslutning haft en markant negativ effekt på de globale aktiemarkeder og ligeledes på VALUE+ porteføljens værdi.

2 Medarbejdere

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gennemsnitligt antal medarbejdere	1	1

3 Nærtstående parter og ejerforhold

Grundlag

VALUEplus International A/S
Filippavej 23
8270 Højbjerg

Ejer 100% af A-aktierne. Kun A-aktier har stemmeret.

B-aktierne er hovedsageligt ejet af eksterne investorer.

PENNEO

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

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

Steen Sønderby

Bestyrelsesformand

På vegne af: VALUEplus A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-197311581627

IP: 87.57.xxx.xxx

2020-04-03 06:43:49Z

NEM ID 

Claus Boisen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: VALUEplus A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-106423810413

IP: 176.20.xxx.xxx

2020-04-03 07:22:19Z

NEM ID 

Mads Ballegaard Dyrberg

Adm. direktør

På vegne af: VALUEplus A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-266540796807

IP: 85.191.xxx.xxx

2020-04-03 08:04:13Z

NEM ID 

Mads Ballegaard Dyrberg

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: VALUEplus A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-266540796807

IP: 85.191.xxx.xxx

2020-04-03 08:04:13Z

NEM ID 

Claus Lyngsø Sørensen

Statsautoriseret revisor

På vegne af: PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret

Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:33771231-RID:15905839

IP: 83.136.xxx.xxx

2020-04-03 08:46:24Z

NEM ID 

Mads Ballegaard Dyrberg

Dirigent

På vegne af: VALUEplus A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-266540796807

IP: 85.191.xxx.xxx

2020-04-03 09:01:05Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: J1T0A-CAT35-PNVDU-QNEGX-4JXKQ-10J3X

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>