

# North-East Family Office Holding ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup

CVR-nr. / CVR no. 35 24 43 28

## Årsrapport for 2018

## Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 24.04.19

Martin Høyer-Hansen  
Dirigent

---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15 - 16
Balance Balance sheet	17 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 56

---

---

**Selskabet**  
The company

---

North-East Family Office Holding ApS  
Vestagervej 17  
2900 Hellerup  
Hjemsted / Registered office: Hellerup  
CVR-nr. / CVR no.: 35 24 43 28  
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

---

**Direktion**  
Executive Board

---

Martin Høyer-Hansen  
Jan-Ole Hansen  
Lasse Dehn-Baltzer

---

**Revision**  
Auditors

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for North-East Family Office Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.18 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. april 2019  
Copenhagen, April 24, 2019

### **Direktionen** Executive Board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for North-East Family Office Holding ApS.

The annual report is presented in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.18 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### Til kapitalejerne i North-East Family Office Holding ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for North-East Family Office Holding ApS for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, 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. 31.12.18 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 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 og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der

### To the capital owners of North-East Family Office Holding ApS

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of North-East Family Office Holding ApS for the financial year 01.01.18 - 31.12.18, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven)

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.18 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

#### Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

The Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act. Furthermore the Management is responsible for the internal control as the Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and parent company financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements, management is responsible for assessing the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

### 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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,

### Auditor's responsibilities for the extended review of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, mis-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

representations, or the override of internal control.

- 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 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 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 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
  - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
  - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
  - Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial sta-



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

### 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

tements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and parent company financial statements does not cover management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial state-

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

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.

Søborg, den 24. april 2019  
Soeborg, Copenhagen, April 24, 2019

### **Beierholm**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Stener  
Statsaut. revisor  
State Authorized Public Accountant  
MNE-nr. / MNE-no. mne32182

ments or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

**KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL**  
**GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS**
**Hovedtal**  
**Key figures**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>		
Nettoomsætning Revenue	112.870	77.287
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-9.848	-22.188
Finansielle poster i alt Total net financials	23.765	-16.863
Årets resultat Profit/loss for the year	711	-32.489
<i>Balance</i> <i>Balance</i>		
Samlede aktiver Total assets	520.636	446.556
Egenkapital Equity	412.706	408.809
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>		
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:		
Driften Operating activities	106.228	-112.160
Investeringer Investing activities	4.372	84.173
Årets pengestrømme Cash flows for the year	110.600	-27.987

### Nøgletal

#### Ratios

	2018	2017
<i>Rentabilitet</i>		
<i>Profitability</i>		
Egenkapitalens forrentning	0%	-8%
Return on equity		

#### Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
-----------------------------	---	-------------------	--

**Væsentligste aktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at foretage investeringer i selskaber og værdipapirer og anden virksomhed som efter direktionens skøn er forbundet hermed.

**Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på DKK '000 711 mod DKK '000 -32.489 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på DKK '000 412.706.

Ledelsen finder årets resultat i overensstemmelse med forventningerne.

Resultatforventningen for 2018 var et resultat før skat på ca. t.DKK -20.000. Målsætningen blev dermed ikke opfyldt, men på en positiv måde. Dette skyldes især positiv udvikling i valutakursreguleringer og ekstraordinære finansielle indtægter.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer for 2019 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 1.000. Koncernens indtægter består i al væsentlighed af afkast af værdipapir og andre kapitalandele og afhænger derfor meget af den generelle økonomiske udvikling, samt evt. uforudsete porteføljespecifikke events - positive såvel som negative. Det estimerede resultat er således under forudsætning af, at 2019 bliver et "normal" år.

**Primary activities**

The company's activities are to invest in companies, securities and other related activities, decided by the management.

**Development in activities and financial affairs**

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK'000 711 against DKK'000 -32,489 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK'000 412,706.

The management considers the net profit for the year in line with expectations.

The earnings expectations for 2018 were a net profit of DKK -20,000. The objective was therefore not met but in a positive way. This is primarily due to positive developments in exchange rate adjustments and extraordinary financial income.

**Outlook**

The group expects a profit before tax of approx DKK '000 1,000 in 2019. The group's revenues primarily consist of returns on securities and other equity investments, they are therefore sensitive to general economic developments and potential unforeseen portfolio specific events, either positive or negative. The estimated result therefore assume that 2019 will be a "normal" year.

**Efterfølgende begivenheder**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**Subsequent events**

No important events have occurred after the end of the financial year.

**Samfundsansvar**

Selskabet har ingen nedskrevne politikker vedrørende samfundsansvar.

**Corporate social responsibility**

The company has no policies regarding social responsibility.

**Måltal for det underrepræsenterede køn**

Selskabets ledelsesorgan består af en direktion på tre personer og alle er mænd.

Selskabets ledelse vil, i tilfælde af ændringer i ledelsen, overveje om der skal ske en mere ligelig fordeling af køn.

**Target figure for the underrepresented gender**

The company's management body is composed of an executive board of three people where all members are men.

In the event of change in the executive board the management will consider whether there should be a more equitable distribution of sex.

## Resultatopgørelse

### Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	<b>112.870</b>	<b>77.287</b>	<b>275</b>	<b>256</b>
	<b>Nettoomsætning</b>			
	<b>Revenue</b>			
	Andre driftsindtægter	884	0	0
	Other operating income			
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-2.386	-15.292	0
	Costs of raw materials and consumables			
	Ejendomsomkostninger	-1.536	-1.634	0
	Property costs			
	Andre eksterne omkostninger	-54.575	-30.791	-4.833
	Other external expenses			
	<b>Bruttoresultat</b>	<b>55.257</b>	<b>29.570</b>	<b>-4.558</b>
	<b>Gross result</b>			
1	Personaleomkostninger	-56.771	-44.510	-960
	Staff costs			
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-1.514</b>	<b>-14.940</b>	<b>-5.518</b>
	<b>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-8.484	-6.998	0
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			
	<b>Resultat før dagsværdireguleringer</b>	<b>-9.998</b>	<b>-21.938</b>	<b>-5.518</b>
	<b>Result before adjustment to fair value</b>			
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	150	-250	0
	Fair value adjustment of investment properties			
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-9.848</b>	<b>-22.188</b>	<b>-5.518</b>
	<b>Operating profit/loss</b>			
	Andre driftsomkostninger	-7.548	-166	0
	Other operating expenses			
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-17.396</b>	<b>-22.354</b>	<b>-5.518</b>
	<b>Profit/loss before net financials</b>			

## Resultatopgørelse Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
3				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-9.014	455
4				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-765	-9.230	-765	-9.230
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	824	3.686	824	0
5				
Andre finansielle indtægter Financial income	32.301	2.262	26.509	6.160
6				
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-8.595	-13.581	4.325	-29.471
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>6.369</b>	<b>-39.217</b>	<b>16.361</b>	<b>-36.168</b>
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-5.658	6.728	-3.230	4.488
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>711</b>	<b>-32.489</b>	<b>13.131</b>	<b>-31.680</b>

### Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-4.733	-7.917	0	0
Overført resultat Retained earnings	5.444	-24.572	13.131	-31.680
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>711</b>	<b>-32.489</b>	<b>13.131</b>	<b>-31.680</b>



AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.157	1.384	0	0
	Goodwill Goodwill	20.191	24.826	0	0
8	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total intangible assets</b>	<b>21.348</b>	<b>26.210</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Grunde og bygninger Land and buildings	64.065	62.896	0	0
	Investeringsejendomme Investment properties	16.650	16.500	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	7.524	9.293	0	0
9	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>88.239</b>	<b>88.689</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	316.360	252.341
10	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.932	2.173	2.932	2.173
10	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	43.235	22.754	19.925	0
11	Deposita Deposits	650	645	0	0
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>46.817</b>	<b>25.572</b>	<b>339.217</b>	<b>254.514</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>156.404</b>	<b>140.471</b>	<b>339.217</b>	<b>254.514</b>
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	0	3.287	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>0</b>	<b>3.287</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Balance Balance sheet

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	3.415	5.864	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	20.106	24.510	99.883
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	1.182	0	523	0
15	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	2.611	6.975	985	4.768
	Andre tilgodehavender Other receivables	63.006	59.715	61.934	55.345
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.322	1.133	20	20
13	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>71.536</b>	<b>93.793</b>	<b>87.972</b>	<b>160.016</b>
	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	30.577	49.486	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	178.616	84.673	138.250	58.576
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>209.193</b>	<b>134.159</b>	<b>138.250</b>	<b>58.576</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>83.503</b>	<b>74.846</b>	<b>9.061</b>	<b>23.035</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>364.232</b>	<b>306.085</b>	<b>235.283</b>	<b>241.627</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>520.636</b>	<b>446.556</b>	<b>574.500</b>	<b>496.141</b>

<b>PASSIVER</b> EQUITY AND LIABILITIES		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
	Selskabskapital Share capital	5.000	5.000	5.000	5.000
	Overført resultat Retained earnings	384.678	379.275	385.256	372.167
	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere</b>	<b>389.678</b>	<b>384.275</b>	<b>390.256</b>	<b>377.167</b>
14	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	23.028	24.534	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>412.706</b>	<b>408.809</b>	<b>390.256</b>	<b>377.167</b>
16	Anden gæld Other payables	10.724	10.663	0	0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>10.724</b>	<b>10.663</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	1.678	9.678	0	9.149
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.958	6.917	835	125
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	102.168	103.834
	Deposita Deposits	137	220	0	0
	Selskabsskat Income taxes	4.373	2.402	2.375	5.855
	Anden gæld Other payables	87.060	7.867	78.866	11
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>97.206</b>	<b>27.084</b>	<b>184.244</b>	<b>118.974</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>107.930</b>	<b>37.747</b>	<b>184.244</b>	<b>118.974</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>520.636</b>	<b>446.556</b>	<b>574.500</b>	<b>496.141</b>
17	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
18	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
19	Nærtstående parter Related parties				

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- sømhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	5.000	403.863	408.863	33.416	442.279
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-642	-642
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	578	578
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	0	0	-903	-903
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-16	-16	2	-14
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-24.572	-24.572	-7.917	-32.489
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	5.000	379.275	384.275	24.534	408.809

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- sømhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	5.000	379.275	384.275	24.534	408.809
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-3.456	-3.456
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	1.260	1.260
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	0	0	-1.299	-1.299
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-41	-41	6.722	6.681
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	5.444	5.444	-4.733	711
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	5.000	384.678	389.678	23.028	412.706

## Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:					
Parent:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	5.000	341.315	346.315	0	346.315
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	62.548	62.548	0	62.548
Korrigeret saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	5.000	403.863	408.863	0	408.863
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-16	-16	0	-16
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-31.680	-31.680	0	-31.680
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	5.000	372.167	377.167	0	377.167
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	5.000	372.167	377.167	0	377.167
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-42	-42	0	-42
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	13.131	13.131	0	13.131
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	5.000	385.256	390.256	0	390.256

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group		
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	
	<b>711</b>	<b>-32.489</b>	
	<b>Årets resultat</b>		
	<b>Net profit/loss for the year</b>		
20	Reguleringer	8.338	9.254
	Adjustments		
	Forskydning i driftskapital		
	Change in working capital:		
	Varebeholdninger	3.287	-1.162
	Inventories		
	Tilgodehavender	17.894	-62.714
	Receivables		
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-2.959	-2.339
	Trade payables		
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	79.171	-19.212
	Other payables relating to operating activities		
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>106.442</b>	<b>-108.662</b>
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>		
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	3.658	2.262
	Interest income and similar income received		
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-3.862	-6.432
	Interest expenses and similar expenses paid		
	Betalt selskabsskat	-10	672
	Income tax paid		
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	<b>106.228</b>	<b>-112.160</b>
	<b>Cash flows from operating activities</b>		
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-1.188	-2.891
	Purchase of intangible assets		
	Køb af materielle anlægsaktiver	-6.282	-11.235
	Purchase of property, plant and equipment		
	Salg af materielle anlægsaktiver	4.298	4.493
	Sale of property, plant and equipment		
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-22.126	-3.847
	Purchase of investments		
	Salg af finansielle anlægsaktiver	118	127.205
	Disposal of investments		
	Køb af virksomhed	0	-32.684
	Acquisition of enterprise		
	Salg af virksomhed	29.552	0
	Disposal of enterprise		
	Modtaget udbytte	0	3.132
	Dividend received		
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	<b>4.372</b>	<b>84.173</b>
	<b>Cash flows from investing activities</b>		
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>110.600</b>	<b>-27.987</b>
	<b>Total cash flows for the year</b>		

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	74.846	109.323
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	84.673	69.500
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-9.678	-995
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>260.441</b>	<b>149.841</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	83.503	74.846
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	178.616	84.673
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-1.678	-9.678
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>260.441</b>	<b>149.841</b>



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000

### 1. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	53.019	42.109	960	240
Pensioner Pensions	3.245	2.185	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	507	216	0	0
I alt Total	56.771	44.510	960	240

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	72	58	3	1
---	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Gager til direktion Salaries, Board of Executives	8.051	6.402	960	240
--	-------	-------	-----	-----

### 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	409	420	125	77
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	0	113	0	0
Skatterådgivning Tax advice	0	8	0	8
Andre ydelser Other services	781	649	370	33
I alt Total	1.190	1.190	495	118

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>				
<b>Income from equity investments in group enterprises</b>				
Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	3.659	455
Nedskrivning på andre merværdier Impairment losses on other excess values	0	0	-13.249	0
Gevinst ved køb af tilknyttede virksomheder Gain on the purchase of group enterprises	0	0	576	0
I alt Total	0	0	-9.014	455

**4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder**  
**Income from equity investments in associates**

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	-480	-316	-480	-316
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-285	-163	-285	-163
Tab ved salg af associerede virksomheder Loss on the divestment of associates	0	-8.751	0	-8.751
I alt Total	-765	-9.230	-765	-9.230

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
<b>5. Finansielle indtægter</b> <b>Financial income</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	1.653	4.972	5.816
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	23	8	23	8
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	2.811	601	2.671	336
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	7.680	0	7.698	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	21.787	0	11.145	0
I alt Total	32.301	2.262	26.509	6.160

**6. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	4.102	5.378
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	3.862	816	3.099	131
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	7.148	0	7.060
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	4.733	5.617	-11.526	16.902
I alt Total	8.595	13.581	-4.325	29.471

**7. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-4.733	-7.917	0	0
Overført resultat Retained earnings	5.444	-24.572	13.131	-31.680
I alt Total	711	-32.489	13.131	-31.680

## 8. Immaterielle anlægsaktiver Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettig- heder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	3.428	32.342
Tilgang i året Additions during the year	732	456
Afgang i året Disposals during the year	0	-1.817
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	4.160	30.981
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-2.044	-7.517
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-959	-5.090
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	0	1.817
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-3.003	-10.790
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	1.157	20.191

## 9. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Investerings- ejendomme Investment properties	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	63.945	12.038	10.707
Tilgang i året Additions during the year	1.662	0	4.620
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-5.761
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	65.607	12.038	9.566
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-1.049	0	-1.415
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-493	0	-1.942
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhæ- dede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	1.315
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-1.542	0	-2.042
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.18 Fair value adjustments as at 01.01.18	0	4.462	0
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	0	150	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.18 Fair value adjustments as at 31.12.18	0	4.612	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	64.065	16.650	7.524

## 10. Værdipapirer og kapitalandele Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	3.055	22.753
Tilgang i året Additions during the year	0	1.524	20.482
Afgang i året Disposals during the year	0	-3	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	4.576	43.235
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	0	-882	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	3	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-285	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-480	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	0	-1.644	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0	2.932	43.235
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	1.017	0

**10. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	323.462	3.055	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	13	0	0
Tilgang i året Additions during the year	79.922	1.524	19.925
Afgang i året Disposals during the year	-12.532	-3	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	390.865	4.576	19.925
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18			
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	576	0	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-55	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	12.317	3	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-13.249	-285	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	3.659	-480	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-6.666	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	-74.546	-1.644	0

**10. Værdipapirer og kapitalandele** - fortsat -  
**Investments** - continued -

Beløb i Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	41	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	41	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	316.360	2.932	19.925
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	13.249	1.017	0
Navn og hjemsted: Name and Registered office:			Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:			
North-East Family Office ApS, Hellerup			100%
North-East Family Office Fondsmæglerselskab A/S, Hellerup			100%
North-East Venture Investor Holding ApS, Hellerup			52%
North-East Venture ApS, København			70%
Hufsy ApS, København			92%
North-East Family Holding CH GmbH, Schweiz			100%
North-East Health Care Holding CH GmbH, Schweiz			100%
North-East Health Care CH GmbH, Schweiz			100%
Northh-East Health Care Holding ApS, Hellerup			100%
North-East Health Care Investment ApS, Hellerup			100%



P Leadership 2 ApS, Hellerup	100%
Investeringsaktieselskabet af 11. februar 2012, Hellerup	83%
NEFO Vestagervej 17 ApS, Hellerup	100%
NEFO Svanemøllevej 16 ApS, Hellerup	100%
NEFO Strandparksvej 28 ApS, Hellerup	100%
North-East Family Office Singapore Pte. Ltd., Singapore	100%
North-East Health Care Investor ApS, Hellerup	100%
North-East Family Office Holding 2 ApS, Hellerup	100%
Hemonto Holding 1 ApS, Hellerup	100%
Hemonto Holding 2 ApS, Hellerup	55%
Hemonto Holding 3 ApS, Hellerup	75%
Hemonto Holding 4 ApS, Hellerup	70%
Hemonto Group Holding ApS, Hellerup	73%
Hemonto A/S, Aarhus	73%
Bownty.com, København	59%
Associerede virksomheder:	
Associates	
Grant Compass A/S, Frederiksberg	35%
Iconfinder ApS, København	14%
Rushfiles A/S, Horsens	17%
Rokoko Electronics ApS, København	14%
Butchers & Bicycles ApS, København	16%
Mater A/S, København	17%
Inno-Overblik ApS, Aarhus	33%
Knowlge ApS, København	13%

**11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt**

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	645
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	2
Tilgang i året Additions during the year	121
Afgang i året Disposals during the year	-118
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	650

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

**12. Periodeafgrænsningsposter  
Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	440	420	20	20
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	526	23	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	26	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	330	690	0	0
I alt Total	1.322	1.133	20	20

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000

### 13. Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	26.327	12.699	36.272	60.125
Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year				

### 14. Minoritetsinteresser Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo	24.534	33.416	0	0
Non-controlling interests, beginning of year				
Betalt udbytte	-3.456	-642	0	0
Dividend paid				
Køb af minoritetsandele	1.260	578	0	0
Purchase of non-controlling interests				
Salg af minoritetsandele	-1.299	-903	0	0
Sale of non-controlling interests				
Øvrige egenkapitalbevægelser	6.722	2	0	0
Other changes in equity				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-4.733	-7.917	0	0
Net profit/loss for the year (distribution of net profit)				
I alt	23.028	24.534	0	0
Total				

### 15. Udskudt skat Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18	6.975	-1.582	4.768	-5.241
Provisions for deferred tax as at 01.01.18				
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	-4.364	8.557	-3.783	10.009
Deferred tax recognised in the income statement				
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18	2.611	6.975	985	4.768
Provisions for deferred tax as at 31.12.18				

**16. Langfristede gældsforpligtelser**  
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Koncern: Group:				
Anden gæld Other payables	0	7.338	10.724	10.663
I alt Total	0	7.338	10.724	10.663

**17. Eventualforpligtelser**  
Contingent liabilities

Koncernen:

Group:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-60 måneder med en samlet ydelse på t.DKK 1.768.

*Lease commitments*

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-60 months and a total lease payment of DKK '000 1,768.

*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet kaution for kredit i associerede virksomheder, andragende t.DKK 936.

*Recourse guarantee commitments*

The group has provided guarantee for credit in associated enterprise which amounts to DKK '000 936.

*Garantiforpligtelser*

Koncernen har en garantiforpligtelse overfor Garantiformuen på t.DKK 31.

*Guarantee commitments*

The group has a guarantee commitment towards guarantee commitments of DKK '000 31.

**17. Eventualforpligtelser** - fortsat -

*Modervirksomheden:*

*Andre eventualforpligtelser*

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 4.373 på balancedagen, og der er indbetalt t.DKK 0 i acontoskat på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

*Parent:*

*Other contingent liabilities*

The company is taxed jointly with the other [Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK '000 4,373 at the balance sheet date, and DKK '000 0 has been paid as tax account on the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

**18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser**  
**Charges and security**

*Koncernen:*

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på i alt t.DKK 5.500, som er i koncernens behold.

*Modervirksomheden:*

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiverne.

*Group:*

The enterprise has issued mortgage deeds registered to the group in the amount of DKK '000 5,500.

*Parent:*

The company has not provided any charges and securities upon the assets.

**19. Nærtstående parter****Related parties**

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.

	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000

**20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse****Adjustments for the cash flow statement**

Andre driftsindtægter Other operating income	-884	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	8.484	6.998
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	-150	250
Andre driftsomkostninger Other operating costs	7.548	166
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	765	9.230
Indtægter af andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other receivables that are fixed assets	-824	-3.686
Finansielle indtægter Financial income	-32.301	-2.262
Finansielle omkostninger Financial expenses	8.595	13.581
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	5.658	-6.728
Øvrige reguleringer Other adjustments	11.447	-8.295
I alt Total	8.338	9.254

## 21. Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncernens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for modervirksomheden er ændret og der henvises til afsnittet "Ændring i anvendt regnskabspraksis".

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

##### *Måling af kapitalandele i dattervirksomheder/associerede virksomheder til kostpris/indre værdi*

Kapitalandele i associerede virksomheder er hidtil målt til kostpris. Kapitalandelene måles fremover til indre værdi, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis har ingen effekt på årets resultat for 2018 samt egenkapitalen og balancesummen pr. 31.12.18

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste år.

#### GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The group's accounting policies have been applied consistently with previous years. The accounting policies of the parent have changed which is stated in the 'Change in accounting policies' section.

#### Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

##### *Measurement of equity investments in subsidiaries/associates at cost/equity value*

Previously, equity investments in associates were measured at cost. In future, equity investments in associates will be measured at equity value as management believes that this will provide a fairer presentation. The comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy. The change in accounting policy has no effect on the net profit for 2018 or the equity or balancesheet total pr. 31.12.18.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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.

**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

**Basis of recognition and measurement**

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.



**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

**Non-controlling interests**

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

**CURRENCY**

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der er selvstændige enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of foreign subsidiaries and associates which are independent entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, measured using the equity method and where the balance is considered to

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**LEASES**

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre driftsindtægter**

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Vareforbrug**

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Ejendomsomkostninger**

Ejendomsomkostninger omfatter omkostninger vedrørende drift af ejendomme, herunder reparations- og vedligeholdelsesomkostninger, ejendomsskatter, forsikringer, fællesomkostninger samt andre omkostninger.

**Other operating income**

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

**Costs of raw materials and consumables**

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Cost of sales**

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Property costs**

Property costs comprise costs relating to property management, including repair and maintenance costs, real property taxes, insurance, overhead costs and other costs.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK '000
Erhvervede rettigheder	3-7	0
Goodwill	7-10	0
Bygninger	25	52.441
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	3.913

Goodwill afskrives over 7-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Grunde afskrives ikke.

**Other external expenses**

Other external expenses comprise costs relating to distribution, sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Staff costs**

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

**Depreciation, amortisation and impairment losses**

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK '000
Acquired rights	3-7	0
Goodwill	7-10	0
Buildings	25	52.441
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	3.913

Goodwill is amortised over 7-10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Land is not depreciated.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

**Dagsværdiregulering af investerings-  
ejendomme**

Under dagsværdiregulering af investerings-  
ejendomme indregnes urealiserede værdiregule-  
ringer af investeringsejendomme samt  
realiserede gevinster og tab ved salg.

**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkost-  
ninger af sekundær karakter i forhold til virksom-  
hedens aktiviteter, herunder omkostninger ved  
udlejningsaktivitet og tab ved salg af im-  
materielle og materielle anlægsaktiver.

**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og  
associerede virksomheder**

For kapitalandele i associerede virksomheder og  
i modervirksomheden tillige dattervirksomheder,  
der måles efter indre værdis metode, indregnes  
andelen af virksomhedernes resultat i  
resultatopgørelsen efter eliminering af  
urealiserede interne gevinster og tab og med

Investment properties are not depreciated.

The basis of depreciation and amortisation is the  
cost of the asset less the expected residual value  
at the end of the useful life. Moreover, the basis  
of depreciation and amortisation is reduced by  
any impairment losses. The useful life and  
residual value are determined when the asset is  
ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and  
equipment are impaired in accordance with the  
accounting policies referred to in the  
'Impairment losses on fixed assets' section.

**Fair value adjustment of investment  
properties**

Unrealised value adjustments of investment  
properties and realised gains and losses on the  
sale of assets are recognised in the fair value  
adjustment of investment properties.

**Other operating expenses**

Other operating expenses comprise costs of a  
secondary nature in relation to the enterprise's  
activities, including costs relating to rental  
activities and losses on the sale of intangible  
assets and property, plant and equipment.

**Income from equity investments in group  
enterprises and associates**

For equity investments in associates and in the  
parent also equity investments in subsidiaries  
that are measured using the equity method, the  
share of the enterprises' profit or loss is  
recognised in the income statement after  
elimination of unrealised intercompany profits

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

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

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

**Skat af årets resultat**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

Income from equity investments in subsidiaries and associates also comprises gains and losses on the sale of equity investments.

**Income from other investments and receivables that are fixed assets**

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

**Other net financials**

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

**Tax on profit/loss for the year**

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.



**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Goodwill*

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

*Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver*

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestids-

**BALANCE SHEET****Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Goodwill*

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

*Gains and losses on the disposal of intangible assets*

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

**Property, plant and equipment***Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

punktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

*Øvrige materielle anlægsaktiver*

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Kostprisen for et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellig.

Øvrige materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Investment properties are subsequently measured at fair value with value adjustments in the income statement. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

*Other property, plant and equipment*

Other property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Other property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

The total cost of an asset is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

Other property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

*Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver*

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsmålinger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder

*Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment*

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

**Equity investments in group enterprises and associates**

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke.

extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

**Impairment losses on fixed assets**

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

**Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

**Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

**Inventories**

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

**Receivables**

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

**Prepayments**

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

**Aktuelle og udskudte skatter**

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

**Other investments**

Securities that the company intends to hold to maturity are classified as fixed assets and measured at amortised cost.

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Equity investments that are not classified as group enterprises or associates and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

**Cash**

Cash includes deposits in bank accounts as well as operating cash.

**Equity**

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

**Current and deferred tax**

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

**Gældsforpligtelser**

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

**Payables**

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

Long-term payables are measured at cost at the

**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning

time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables.

**CASH FLOW STATEMENT**

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and



**21. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -

sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.