

North-East Family Office Holding ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup

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

Årsrapport for 2016

Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.04.17

Martin Høyer-Hansen
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Noter Notes	16 - 32

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

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for North-East Family Office Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 31. marts 2017
Hellerup, March 31, 2017

Direktionen Executive Board

Martin Høyer-Hansen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for North-East Family Office Holding ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.16 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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.

Jan-Ole Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i North-East Family Office Holding ApS

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

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for North-East Family Office Holding ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.16 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of North-East Family Office Holding ApS for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.16 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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 audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinforma-

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the 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 financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statement Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

tion, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the 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 financial statements unless management either intends to liquidate the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 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 selskabets

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 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, misrepresentations, or the override of internal control.
- 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 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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.

København, den 31. marts 2017
Copenhagen, March 31, 2017

Beierholm

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

Morten Stener

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

HOVED- OG NØGLETAL

FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal

Key figures

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

2016 2015

Resultat

Profit/loss

Nettoomsætning Revenue	260	0
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-5.588	-5.291
Finansielle poster i alt Total net financials	44.281	-712
Årets resultat Profit/loss for the year	25.310	-5.244

Balance

Balance

Samlede aktiver Total assets	643.018	626.614
Egenkapital Equity	408.863	383.574

Nøgletal

Ratios

2016 2015

Rentabilitet

Profitability

Egenkapitalens forrentning Return on equity	6%	-3%
--	----	-----

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 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på DKK 25.309.921 mod DKK -5.243.732 for tiden 01.01.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på DKK 408.862.650.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

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 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK 25,309,921 against DKK -5,243,732 for the period 01.01.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK 408,862,650.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory.

Outlook

The company expects a positive result for the coming year.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2016 DKK	2015 DKK
Nettoomsætning Revenue	260.109	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-5.608.072	-5.048.915
Bruttotab Gross loss	-5.347.963	-5.048.915
1 Personaleomkostninger Staff costs	-240.000	-242.400
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-5.587.963	-5.291.315
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-2.701.030	-113.546
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	41.343.781	23.273.205
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-999.582	0
2 Andre finansielle indtægter Financial income	22.641.543	34.549.077
3 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-16.003.520	-58.421.097
Resultat før skat Profit/loss before tax	38.693.229	-6.003.676
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-13.383.308	759.944
Årets resultat Profit/loss for the year	25.309.921	-5.243.732
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	25.309.921	-5.243.732
I alt Total	25.309.921	-5.243.732

Balance Balance sheet

Note	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK	
AKTIVER			
ASSETS			
5	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	344.324.631	85.061.885
5	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	134.887.563	94.433.686
5	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	14.000.000	14.999.582
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	493.212.194	194.495.153
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	493.212.194	194.495.153
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	21.511	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	55.444.986	43.002.318
7	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	8.102.095
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	566.254
	Andre tilgodehavender Other receivables	3.364.039	2.430.594
6	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	24.263	15.943
	Tilgodehavender i alt Total receivables	58.854.799	54.117.204
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	21.158.400	373.019.405
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	21.158.400	373.019.405
	Likvide beholdninger Cash	69.792.629	4.982.531
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	149.805.828	432.119.140
	Aktiver i alt Total assets	643.018.022	626.614.293

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		31.12.16	31.12.15
Note		DKK	DKK
	Selskabskapital Contributed capital	5.000.000	5.000.000
	Overført resultat Retained earnings	403.862.650	378.573.511
	Egenkapital i alt Total equity	408.862.650	383.573.511
7	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	5.241.441	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	5.241.441	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	345.625	615.844
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	219.203.539	20.890.958
	Anden gæld Other payables	9.364.767	221.533.980
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	228.913.931	243.040.782
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	228.913.931	243.040.782
	Passiver i alt Total equity and liabilities	643.018.022	626.614.293
8	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
9	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.15 - 31.12.15 Statement of changes in equity for 01.01.15 - 31.12.15		
Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	5.000.000	383.817.243
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-5.243.732
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	5.000.000	378.573.511
Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16 Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16		
Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	5.000.000	378.573.511
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-20.782
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	25.309.921
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	5.000.000	403.862.650

	2016 DKK	2015 DKK
1. Personalemkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	240.000	242.400
I alt Total	240.000	242.400
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	1	1

2. Finansielle indtægter		
Financial income		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	1.489.485	618.117
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	863.737	2.667.623
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	19.334.515	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	953.806	31.263.337
I alt Total	22.641.543	34.549.077

3. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	1.156.893	218.445
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.451.112	6.776.290
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	47.736.988
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	12.395.515	3.689.374
I alt Total	16.003.520	58.421.097

	2016 DKK	2015 DKK
<hr/>		
4. Resultatdisponering		
Distribution of net profit		
Overført resultat Retained earnings	25.309.921	-5.243.732
I alt Total	25.309.921	-5.243.732

5. Værdipapirer og kapitalandele
Investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	1.780.651.868	75.263.073	32.419.950
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-17.182	0	0
Tilgang i året Additions during the year	247.233.305	38.726.151	0
Afgang i året Disposals during the year	-15.195.604	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	58.233.224	-58.233.224	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	2.070.905.611	55.756.000	32.419.950
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	-1.707.095.657	30.676.285	-17.420.368
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-3.600	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	3.024.486	0	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	-999.582
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-98.065	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-4.164.730	41.441.846	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-6.734.364	-4.860.000	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-11.971.497	11.971.497	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	-1.726.945.362	79.131.563	-18.419.950
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	364.382	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	364.382	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	344.324.631	134.887.563	14.000.000

Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi	0	1.307.533	0
Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value			

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year
Dattervirksomheder: Group enterprises:			
North-East Family Office Singapore Pte Ltd, Singapore	100%	-364.382	-364.057
North-East Family Office Advisor A/S, Hellerup	80%	3.722.486	1.495.531
North-East Family Office Management ApS, Hellerup	80%	182.023	-66.846
Investeringsaktieselskabet af 11. februar 2012, København	83%	36.494.721	3.859.547
Pewic Holding 4 ApS under frivillig likvidation, Hellerup	100%	1.286.560	145.216
P Leadership 2 ApS, Hellerup	100%	92.358.788	13.892
Wipec Holding ApS under frivillig likvidation, Hellerup	100%	536.032	3.867
North-East Family Office I/S, Hellerup	99%	10.348.596	-8.032.547
Wicpe I/S, Hellerup	99%	36.380.420	-29.619
North-East Venture ApS, Hellerup	70%	22.522.061	-6.751.278
North-East Venture Investor Holding ApS, Hellerup	52%	32.486.382	-2.948.990
North-East Health Care A/S, Hellerup	100%	5.147.447	145.303
North-East Biotech A/S, Hellerup	100%	5.157.264	145.558
NEFO Svanemøllevej 16 ApS, Hellerup	100%	29.666.142	-518.858
NEFO Strandparksvej 28 ApS, Hellerup	100%	15.654.823	997.828
Blacksnow ApS, København	40%	-58.783	-1.317.635
Hufsy ApS, København	46%	-151.690	-3.201.690

Pewic Holding 5 IVS, Hellerup	100%	90	-150
Pewic Holding 6 IVS, Hellerup	100%	60	-100
NEFO Vestagervej 17 ApS, Hellerup	100%	30	-50
North-East Family Office Holding 1 ApS, Hellerup	100%	80.521	-4.795
North-East Family Office Holding 2 ApS, Hellerup	100%	40.261	-4.318
Hemonto Holding 1 ApS, Hellerup	100%	2.081.497	-787.227
Hemonto Holding 2 ApS, Hellerup	51%	10.427.403	-39.472
Hemonto Holding 3 ApS, Hellerup	79%	11.375.486	-28.247
Hemonto Holding 4 ApS, Hellerup	90%	3.671.984	355.784
Hemonto Group Holding ApS, Hellerup	75%	31.173.974	-54.644
Hemonto A/S, Århus	75%	7.180.503	2.672.629
North-East Family Holding CH GmbH, Schweiz	100%	444.873	-244.137
North-East Health Care Holding CH GmbH, Schweiz	100%	65.863	-34.137
North-East Health Care CH GmbH, Schweiz	100%	83.966	-16.034

5. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK Equity	Årets resultat DKK Net profit/loss for the year
Associerede virksomheder: Associates			
Core Bolig III Kommanditaktieselskab, København	35%	385.765.760	126.997.680
Algot Invest 3 IVS, Hellerup	50%	240	-5.760
Brother, Stone & Thinker A/S, Frederiksberg	30%	487.378	-1.312.622
Butchers & Bicycles ApS, København	18%	993.691	-1.462.285
Rokoko Electronics ApS, København	15%	2.294.935	-1.513.454
Rushfiles A/S, Horsens	15%	9.916.882	-7.061.848
		31.12.16 DKK	31.12.15 DKK

6. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments		24.263	15.943
I alt Total		24.263	15.943

	31.12.16 DKK	31.12.15 DKK
7. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skat pr. 01.01.16	-8.102.095	-7.661.673
Deferred tax as at 01.01.16		
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	13.343.536	-440.422
Deferred tax recognised in the income statement		
Udskudt skat pr. 31.12.16	5.241.441	-8.102.095
Deferred tax as at 31.12.16		

8. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Selskabet er interesseret i en række interessentskaber og hæfter ubegrænset for disse selskabers forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskaberne udgør t.DKK 50.476 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 3.747.

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter forholdsmæssigt for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen udgør maksimalt et beløb svarende til den andel af kapitalen i selskabet, der ejes direkte eller indirekte af den ultimative modervirksomhed. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrationsselskabet Algot Invest ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger.

The company is a partner in a number of partnerships and has unlimited liability for the obligations of these companies. At the balance sheet date, the total assets of the partnerships amount to DKK 50,476k, while the total liabilities amount to DKK 3,747k.

The company is taxed jointly with the other companies in the group and is liable for income taxes on a pro rata basis for the jointly taxed companies. The maximum liability totals an amount corresponding to the share of the capital in the company which is owned directly or indirectly by the ultimate parent. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been determined. For further information, please see the financial statements of the management company Algot Invest ApS.

9. Nærtstående parter

Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Algot Invest 2 ApS, Hellerup	Ejer aktiemajoriteten Owns the majority of the shares
Algot Invest ApS, Hellerup	Ejer aktiemajoriteten Owns the majority of the shares
Per Algot Enevoldsen, Thailand	Ejer aktiemajoriteten Owns the majority of the shares

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.

Selskabet indgår i koncernregnskabet for modervirksomheden Algot Invest ApS, Hellerup.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent Algot Invest ApS, Hellerup.

10. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 112 undladt at udarbejde koncernregnskab. Selskabet er en dattervirksomhed af Algot Invest ApS, Hellerup, CVR-nr. 36 56 43 34, der udarbejder koncernregnskab.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 112 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements. The company is a subsidiary of Algot Invest ApS, Hellerup, CVR no. 36 56 43 34, which prepares consolidated financial statements.

10. 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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 finansiell post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens

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.

CURRENCY

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

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

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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 and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

RESULTATOPGØRELSE**Nettoomsætning**

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.

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.

INCOME STATEMENT**Revenue**

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.

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.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

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

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.

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in subsidiaries and associates, 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 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 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.

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.

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

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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.

BALANCE**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter 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.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte good-

directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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.

BALANCE SHEET**Equity investments in group enterprises and associates**

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured 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.

The acquisition of equity investments in associates is recognised in accordance with the acquisition method according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

will (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til. For negativ goodwill (negativt forskelsbeløb) foretages en revurdering af de opgjorte dagsværdier for de forholdsmæssigt erhvervede nettoaktiver og købsvederlaget for kapitalandelene. Negativ goodwill, der kan henføres til eventualforpligtelser på erhvervelsestidspunktet, indregnes under kapitalandele i associerede virksomheder og reduceres i takt med realisering af disse forpligtelser. Et resterende negativt forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på erhvervelsestidspunktet. Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

the date of acquisition is recognised under equity investments in associates and amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 10 years in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates. For negative goodwill (negative difference), a reassessment is made of the fair values determined for the proportionate share of the net assets acquired and the purchase price of the equity investments in associates. Negative goodwill that is attributable to contingent liabilities at the date of acquisition is recognised under equity investments in associates and reduced in line with the realisation of these liabilities. Any remaining negative difference (negative goodwill) is recognised in the income statement at the date of acquisition. Goodwill and negative goodwill from acquired enterprises are adjusted until the end of the year after the year in which the acquisition took place.

Gains or losses on the divestment of subsidiaries and associates are determined as the difference between the divestment consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

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/amortisation.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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.

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.

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.

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.

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Periodeafgrænsningsposter**

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes 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.

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

Prepayments

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

Other investments

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

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 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.

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

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

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 beskattingsregler, 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 eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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

Gældsforpligtelser

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

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 or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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

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

10. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Virksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet virksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

CASH FLOW STATEMENT

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared as the enterprise is included in the consolidated cash flow statement.