

# North-East Family Office Holding ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup

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

## Årsrapport for 2017

## Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 22.03.18

Martin Høyer-Hansen  
Dirigent

---

|   |         |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v.<br>Company information etc.                          | 3       |
| Ledelsespåtegning<br>Statement of the Board of Directors on the annual report | 4       |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning<br>Independent auditor's report    | 5 - 9   |
| Ledelsesberetning<br>Management's review                                      | 10 - 11 |
| Resultatopgørelse<br>Income statement   | 12      |
| Balance<br>Balance sheet  | 13 - 14 |
| Egenkapitalopgørelse<br>Statement of changes in equity                        | 15      |
| Noter<br>Notes  | 16 - 31 |

---

---

**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 01.01.17 - 31.12.17 for North-East Family Office Holding ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 for North-East Family Office Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.17 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.17 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 22. marts 2018  
Copenhagen, March 22, 2018

#### **Direktionen** Executive Board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

# 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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 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 01.01.17 - 31.12.17, 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 31.12.17 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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.

### 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 Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### 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 fejlinformation, 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

### 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 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 udledelser, 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

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



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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.

Søborg, den 22. marts 2018  
Soeborg, Copenhagen, March 22, 2018

### Beierholm

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

Morten Stener

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

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 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.

### HOVED- OG NØGLETAL

#### FINANCIAL HIGHLIGHTS

#### Hovedtal

##### Key figures

| Beløb i t.DKK<br>Figures in DKK '000              | 2017   | 2016   | 2015    |
|---|--------|--------|---------|
| <i>Resultat</i>                                   |        |        |         |
| <i>Profit/loss</i>                                |        |        |         |
| Resultat af primær drift<br>Operating profit/loss | -4.082 | -5.588 | -5.291  |
| Finansielle poster i alt<br>Total net financials  | 47.449 | 5.180  | -20.942 |
| Årets resultat<br>Profit/loss for the year        | 30.868 | -4.979 | -20.199 |

#### Balance

##### Balance

|                                 |         |         |         |
|---------------------------------|---------|---------|---------|
| Samlede aktiver<br>Total assets | 496.141 | 575.229 | 611.659 |
| Egenkapital<br>Equity           | 377.167 | 346.315 | 351.315 |

#### Nøgletal

##### Ratios

|  | 2017 | 2016 | 2015 |
|--|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i>                            |      |      |      |
| <i>Profitability</i>                           |      |      |      |
| Egenkapitalens forrentning<br>Return on equity | 9%   | -1%  | -6%  |

#### 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 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på DKK 30.868.148 mod DKK -4.978.927 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på DKK 377.167.143.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2017 var et resultat før skat på t.DKK 40.000 - 60.000. Målsætningen blev dermed opfyldt.

### **Forventet udvikling**

Selskabet forventer at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK -20.000 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 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK 30,868,148 against DKK -4,978,927 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK 377,167,143.

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

The earnings expectations for 2017 were a net profit before tax of DKK '000 40,000 - 60,000. The objective was therefore met.

### **Outlook**

The Company expects a net profit result of approx. DKK '000 -20,000 for the coming year.

### **Subsequent events**

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

## Resultatopgørelse

### Income statement

| Note  | 2017<br>DKK       | 2016<br>DKK       |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Bruttotab</b><br>Gross loss  | <b>-3.841.944</b> | <b>-5.347.963</b> |
| 1 Personaleomkostninger<br>Staff costs  | -240.000          | -240.000          |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger</b><br>Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | <b>-4.081.944</b> | <b>-5.587.963</b> |
| 2 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>Income from equity investments in group enterprises                | 455.644           | -2.701.030        |
| 3 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder<br>Income from equity investments in associates                       | 70.304.150        | 2.243.045         |
| 4 Andre finansielle indtægter<br>Financial income   | 6.160.074         | 22.641.543        |
| 5 Andre finansielle omkostninger<br>Financial expenses  | -29.471.037       | -17.003.102       |
| <b>Resultat før skat</b><br>Profit/loss before tax  | <b>43.366.887</b> | <b>-407.507</b>   |
| Skat af årets resultat<br>Tax on profit or loss for the year  | -12.498.739       | -4.571.420        |
| <b>Årets resultat</b><br>Profit/loss for the year   | <b>30.868.148</b> | <b>-4.978.927</b> |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b><br>Proposed appropriation account  |                   |                   |
| Overført resultat<br>Retained earnings  | 30.868.148        | -4.978.927        |
| <b>I alt</b><br>Total   | <b>30.868.148</b> | <b>-4.978.927</b> |

| <b>AKTIVER</b>   |   | 31.12.17           | 31.12.16           |
|--|---|--------------------|--------------------|
| <b>ASSETS</b>  |   | DKK                | DKK                |
| Note   |   |                    |                    |
| 7  | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder<br>Equity investments in group enterprises | 252.340.837        | 344.324.631        |
| 7  | Kapitalandele i associerede virksomheder<br>Equity investments in associates        | 2.173.122          | 55.353.261         |
| <b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total investments</b>                           |   | <b>254.513.959</b> | <b>399.677.892</b> |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b><br><b>Total non-current assets</b>                                |   | <b>254.513.959</b> | <b>399.677.892</b> |
|  | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser<br>Trade receivables                    | 0                  | 21.511             |
|  | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder<br>Receivables from group enterprises  | 99.882.737         | 55.444.986         |
| 10   | Udskudt skatteaktiv<br>Deferred tax asset   | 4.768.140          | 11.745.132         |
|  | Andre tilgodehavender<br>Other receivables  | 55.345.002         | 3.364.039          |
| 8  | Periodeafgrænsningsposter<br>Prepayments  | 20.298             | 24.263             |
| 9  | <b>Tilgodehavender i alt</b><br><b>Total receivables</b>                            | <b>160.016.177</b> | <b>70.599.931</b>  |
|  | Andre værdipapirer og kapitalandele<br>Other investments                            | 58.575.914         | 35.158.400         |
| <b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b><br><b>Total securities and equity investments</b> |   | <b>58.575.914</b>  | <b>35.158.400</b>  |
| <b>Likvide beholdninger</b><br><b>Cash</b>   |   | <b>23.034.530</b>  | <b>69.792.629</b>  |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b><br><b>Total current assets</b>                                |   | <b>241.626.621</b> | <b>175.550.960</b> |
| <b>Aktiver i alt</b><br><b>Total assets</b>  |   | <b>496.140.580</b> | <b>575.228.852</b> |

## Balance Balance sheet

| Note   | 31.12.17<br>DKK    | 31.12.16<br>DKK    |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>PASSIVER</b>  |                    |                    |
| <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>  |                    |                    |
| Selskabskapital<br>Contributed capital   | 5.000.000          | 5.000.000          |
| Overført resultat<br>Retained earnings   | 372.167.143        | 341.314.923        |
| <b>Egenkapital i alt</b><br><b>Total equity</b>                                  | <b>377.167.143</b> | <b>346.314.923</b> |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter<br>Payables to other credit institutions       | 9.148.495          | 0                  |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser<br>Trade payables                       | 125.000            | 345.623            |
| Gæld til tilknyttede virksomheder<br>Payables to group enterprises               | 103.834.116        | 219.203.539        |
| Selskabsskat<br>Income taxes   | 5.855.210          | 0                  |
| Anden gæld<br>Other payables   | 10.616             | 9.364.767          |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total short-term payables</b> | <b>118.973.437</b> | <b>228.913.929</b> |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b><br><b>Total payables</b>                         | <b>118.973.437</b> | <b>228.913.929</b> |
| <b>Passiver i alt</b><br><b>Total equity and liabilities</b>                     | <b>496.140.580</b> | <b>575.228.852</b> |

- 11 Eventualforpligtelser  
Contingent liabilities
- 12 Nærtstående parter  
Related parties

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Selskabskapital<br>Share capital | Overført resultat<br>Retained earnings |
|--|----------------------------------|--|
| <b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16</b>  |                                  |  |
| Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16   |                                  |  |
| Saldo pr. 01.01.16<br>Balance as at 01.01.16   | 5.000.000                        | 378.573.511                            |
| Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis<br>Net effect of changed accounting policies                           | 0                                | -32.258.879                            |
| Korrigeret saldo pr. 01.01.16<br>Balance as at 01.01.16  | 5.000.000                        | 346.314.632                            |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0                                | -20.782                                |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                                | -4.978.927                             |
| Saldo pr. 31.12.16<br>Balance as at 31.12.16   | 5.000.000                        | 341.314.923                            |
| <b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17</b>  |                                  |  |
| Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17   |                                  |  |
| Saldo pr. 01.01.17<br>Balance as at 01.01.17   | 5.000.000                        | 341.314.923                            |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0                                | -15.928                                |
| Forslag til resultatdisponering<br>Net profit/loss for the year  | 0                                | 30.868.148                             |
| Saldo pr. 31.12.17<br>Balance as at 31.12.17   | 5.000.000                        | 372.167.143                            |

|   | 2017<br>DKK | 2016<br>DKK |
|---|-------------|-------------|
| <b>1. Personalemkostninger</b>  |             |             |
| <b>Staff costs</b>  |             |             |
| Lønninger<br>Wages and salaries   | 240.000     | 240.000     |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året<br>Average number of employees during the year     | 1           | 1           |
| Vederlag til ledelsen:<br>Remuneration for the management:                                  |             |             |
| Gager direktion<br>Salaries, Board of Executives  | 240.000     | 240.000     |
| Vederlag til direktion<br>Total remuneration for the management                             | 240.000     | 240.000     |
| <b>2. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>                             |             |             |
| <b>Income from equity investments in group enterprises</b>                                  |             |             |
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder<br>Share of profit or loss of group enterprises | 455.556     | -2.701.030  |
| Eliminering af interne gevinster og tab<br>Elimination of internal gains and losses         | 88          | 0           |
| I alt<br>Total  | 455.644     | -2.701.030  |
| <b>3. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>                             |             |             |
| <b>Income from equity investments in associates</b>   |             |             |
| Udbytte, associerede virksomheder<br>Dividend, associates                                   | 3.132.000   | 4.860.000   |
| Nedskrivning på kapitalandele<br>Impairment losses on equity investments                    | -478.691    | -2.616.955  |
| Gevinst ved salg af associerede virksomheder<br>Gain on the divestment of associates        | 67.650.841  | 0           |
| I alt<br>Total  | 70.304.150  | 2.243.045   |



|  | 2017<br>DKK | 2016<br>DKK |
|--|-------------|-------------|
| <b>4. Finansielle indtægter</b>                                    |             |             |
| <b>Financial income</b>  |             |             |
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises    | 5.816.085   | 2.261.956   |
| Renter, associerede virksomheder<br>Interest, associates           | 7.571       | 0           |
| Renteindtægter i øvrigt<br>Other interest income                   | 336.418     | 91.266      |
| Valutakursreguleringer<br>Foreign currency translation adjustments | 0           | 19.334.515  |
| Øvrige finansielle indtægter<br>Other financial income             | 0           | 953.806     |
| I alt<br>Total   | 6.160.074   | 22.641.543  |

**5. Finansielle omkostninger**  
**Financial expenses**

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| Renter, tilknyttede virksomheder<br>Interest, group enterprises    | 5.378.072  | 1.156.893  |
| Renteomkostninger i øvrigt<br>Other interest expenses              | 131.726    | 2.451.112  |
| Valutakursreguleringer<br>Foreign currency translation adjustments | 7.059.520  | 0          |
| Øvrige finansielle omkostninger<br>Other financial expenses        | 16.901.719 | 13.395.097 |
| I alt<br>Total   | 29.471.037 | 17.003.102 |

**6. Resultatdisponering**  
**Distribution of net profit**

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| Overført resultat<br>Retained earnings | 30.868.148 | -4.978.927 |
| I alt<br>Total                         | 30.868.148 | -4.978.927 |

**7. Kapitalandele**  
**Equity investments**

| Beløb i DKK<br>Figures in DKK  | Kapitalandele i<br>tilknyttede<br>virksomheder<br>Equity investments in<br>group enterprises | Kapitalandele i<br>associerede<br>virksomheder<br>Equity investments<br>in associates |
|--|--|---|
| Kostpris pr. 01.01.17<br>Cost as at 01.01.17   | 2.070.905.611  | 55.756.000  |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | -73.684  | 0   |
| Tilgang i året<br>Additions during the year  | 48.003.822   | 1.298.552   |
| Afgang i året<br>Disposals during the year   | -1.795.373.301   | -54.000.000   |
| Kostpris pr. 31.12.17<br>Cost as at 31.12.17   | 323.462.448  | 3.054.552   |
| Opskrivninger pr. 01.01.17<br>Revaluations as at 01.01.17  | -1.726.945.362   | 0   |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder<br>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 57.756   | 0   |
| Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver<br>Reversal of revaluations of disposed assets                 | 1.655.304.189  | 0   |
| Årets resultat fra kapitalandele<br>Net profit/loss from equity investments  | 455.556  | 0   |
| Opskrivninger pr. 31.12.17<br>Revaluations as at 31.12.17  | -71.127.861  | 0   |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17<br>Depreciation and impairment losses as at 01.01.17                            | 0  | -402.739  |
| Nedskrivninger i året<br>Impairment losses during the year   | 0  | -478.691  |
| Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender<br>Negative equity value impaired in receivables               | 6.250  | 0   |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17<br>Depreciation and impairment losses as at 31.12.17                            | 6.250  | -881.430  |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17<br>Carrying amount as at 31.12.17   | 252.340.837  | 2.173.122   |

**7. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

| Navn og hjemsted:<br>Name and Registered office:          | Ejerandel<br>Ownership<br>interest |
|---|------------------------------------|
| Dattervirksomheder:<br>Group enterprises:                 |                                    |
| North-East Family Office Singapore Pte Ltd, Singapore     | 100%                               |
| North-East Family Office Fondsmæglerselskab A/S, Hellerup | 80%                                |
| North-East Family Office Management ApS, Hellerup         | 80%                                |
| North-East Family Office ApS, Hellerup                    | 100%                               |
| P Leadership 2 ApS, Hellerup                              | 100%                               |
| Investeringsaktieselskabet af 11. februar 2012, Hellerup  | 83%                                |
| North-East Health Care A/S, Hellerup                      | 100%                               |
| North-East Biotech A/S, Hellerup                          | 100%                               |
| NEFO Svanemøllevej 16 ApS, Hellerup                       | 100%                               |
| NEFO Strandparksvej 28 ApS, Hellerup                      | 100%                               |
| Pewic Holding 5 IVS, Hellerup                             | 100%                               |
| NEFO Vestagervej 17 ApS, Hellerup                         | 100%                               |
| North-East Family Office Holding 1 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                           | 79%                                |
| Hemonto Holding 4 ApS, Hellerup                           | 90%                                |
| Hemonto Group Holding ApS, Hellerup                       | 76%                                |
| Hemonto A/S, Århus  | 76%                                |

**7. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

| Navn og hjemsted:<br>Name and Registered office:  | Ejerandel<br>Ownership<br>interest |
|---|------------------------------------|
| Dattervirksomheder:<br>Group enterprises:         |                                    |
| 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%                               |
| North-East Venture Investor Holding ApS, Hellerup | 52%                                |
| North-East Venture ApS, København                 | 70%                                |
| Bownty.com ApS, København                         | 59%                                |
| Blacksnow ApS, København                          | 57%                                |
| Hufsy ApS, København                              | 46%                                |

| Navn og hjemsted:<br>Name and Registered office: | Ejerandel<br>Ownership<br>interest | Egenkapital<br>DKK<br>Equity | Årets resultat<br>DKK<br>Net profit/loss<br>for the year |
|--|------------------------------------|------------------------------|--|
| Associerede virksomheder:<br>Associates:         |                                    |                              |  |
| Algot Invest 3 IVS, Hellerup                     | 50%                                | 60                           | -180   |
| Grant Compass A/S, Hellerup                      | 35%                                | 989.800                      | -957.395   |
| Butchers & Bicycles ApS, København               | 18%                                | -1.234.197                   | -3.727.901   |
| Mater A/S, København                             | 17%                                | 5.184.501                    | 1.438.859  |
| Rushfiles A/S, Horsens                           | 15%                                | 6.617.997                    | -12.298.885  |
| Rokoko Electronics ApS, København                | 15%                                | 1.681.797                    | -4.363.736   |
| Eseebase A/S, Silkeborg                          | 15%                                | 14.000.688                   | 7.526.780  |
| Knowlge ApS, København                           | 14%                                | 94.167                       | 442.134  |
| Iconfinder ApS, København                        | 14%                                | -11.404.458                  | -4.791.719   |

|   | 31.12.17<br>DKK | 31.12.16<br>DKK |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>8. Periodeafgrænsningsposter</b>   |                 |                 |
| <b>Prepayments</b>  |                 |                 |
| Forudbetalte forsikringer<br>Prepaid insurance premiums   | 20.298          | 24.263          |
| I alt<br>Total  | 20.298          | 24.263          |
| <b>9. Tilgodehavender</b>   |                 |                 |
| <b>Receivables</b>  |                 |                 |
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter<br>regnskabsårets udløb<br>Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the<br>financial year | 60.124.981      | 20.753.707      |
| <b>10. Udskudt skat</b>   |                 |                 |
| <b>Deferred tax</b>   |                 |                 |
| Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17<br>Provisions for deferred tax as at 01.01.17  | 11.745.132      | 16.276.778      |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen<br>Deferred tax recognised in the income statement  | -6.976.992      | -4.531.646      |
| Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17<br>Provisions for deferred tax as at 31.12.17  | 4.768.140       | 11.745.132      |

## 11. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

### *Andre eventualforpligtelser*

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.

### *Other contingent liabilities*

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.

## 12. 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.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

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.

### 13. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

#### GENERELT

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

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.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Måling af kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris/indre værdi

Kapitalandele i associerede virksomheder er hidtil målt til indre værdi. Kapitalandelene måles fremover til kostpris, 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 indebærer en positiv påvirkning af årets resultat for 2017 på t.DKK 62.547. Den ændrede regnskabspraksis har ingen effekt på egenkapitalen og balancesummen pr. 31.12.17

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 (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

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.

#### 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 equity value. In future, equity investments in associates will be measured at cost 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 a positive impact of DKK '000 62,547 on the net profit for 2017. The change in accounting policy has no effect on equity or balance sheet total pr. 31.12.17

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

**13. 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



**13. 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****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

**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.

**INCOME STATEMENT****Gross loss**

Gross loss comprises revenue and other external expenses.

**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.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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

For kapitalandele i dattervirksomheder, 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.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

**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.

**Staff costs**

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

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

For equity investments in subsidiaries, 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.

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

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

**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.

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

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 associerede virksomheder måles i balancen til kostpris med fradrag for eventuel nedskrivning.

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholds-mæssige andel af virksomhedernes regnskabs-mæssige indre værdi, opgjort efter moder-virksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

**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.

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 associates are measured in the balance sheet at cost less any impairment losses.

Equity investments in subsidiaries 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.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen 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.

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.

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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.

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.

If dividends are distributed on equity investments in associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

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.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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.

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.

**Prepayments**

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

**Other investments**

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

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.

**13. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder 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.

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.

**Cash**

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

**Equity**

The net revaluation of equity investments in subsidiaries 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.

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.

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

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.

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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.

**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.