

---

# ***TBL Holding ApS***

Skodsborgvej 48 A, DK-2830 Virum

## **Årsrapport for 2016**

*Annual Report for 2016*

---

CVR-nr. 28 97 90 29

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 9 /6 2017

*The Annual Report was presented and adopted at the Annual General Meeting of the Company on 9 /6 2017*

Steen Sønderby  
Dirigent  
*Chairman*



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

## Contents

	Side <u>Page</u>
<b>Påtegninger</b> <i>Management's Statement and Auditor's Report</i>	
Ledelsespåtegning <i>Management's Statement</i>	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent Auditor's Report</i>	2
<b>Selskabsoplysninger</b> <i>Company Information</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company Information</i>	6
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial Statements</i>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december <i>Income Statement 1 January - 31 December</i>	7
Balance 31. december <i>Balance 31. december</i>	8
Egenkapitalopgørelse <i>Statement of Changes in Equity</i>	10
Noter til årsregnskabet <i>Notes to the Financial Statements</i>	11

*Translation of the Danish original. In case of discrepancy, the Danish version shall prevail.*

# **Ledelsespåtegning**

## ***Management's Statement***

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for TBL Holding ApS.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for 2016.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Virum, den 9. juni 2017  
*Virum, 9 June 2017*

**Direktion**  
***Executive Board***

Rasmus Nørgaard

Mikkel Bülow-Lehnsby

The Executive Board has today considered and adopted the Annual Report of TBL Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016.

The Annual Report is prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 December 2016 of the Company and of the results of the Company operations for 2016.

We recommend that the Annual Report be adopted at the Annual General Meeting.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

Til kapitalejerne i TBL Holding ApS

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for TBL Holding ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### **Ledelsens ansvar for regnskabet**

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

To the Shareholders of TBL Holding ApS

### **Opinion**

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 December 2016 and of the results of the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of TBL Holding ApS for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

### **Basis for opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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.

### **Management's responsibilities for the Financial Statements**

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

sentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

### **Revisors ansvar for revisionen af regnskabet**

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og

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 ISAs 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.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism 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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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 til-sidesættelse 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 regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længe kan fortsætte driften.

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 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## *Independent Auditor's Report*

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

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.

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.

Hellerup, den 9. juni 2017

*Hellerup, 9 June 2017*

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Jacob F Christiansen  
statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

# Selskabsoplysninger

## Company Information

**Selskabet**  
*The Company*

TBL Holding ApS  
Skodsborgvej 48 A  
DK-2830 Virum

CVR-nr.: 28 97 90 29  
*CVR No:*  
Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december  
*Financial period: 1 January - 31 December*  
Stiftet: 29. august 2005  
*Incorporated: 29 August 2005*  
Regnskabsår: 11. regnskabsår  
*Financial year: 11st financial year*  
Hjemstedskommune: Rudersdal  
*Municipality of reg. office: Rudersdal*

**Direktion**  
*Executive Board*

Rasmus Nørgaard  
Mikkel Bülow-Lehnsby

**Revision**  
*Auditors*

PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
DK-2900 Hellerup

**Advokat**  
*Lawyers*

Accura Advokatpartnerselskab  
Tuborg Boulevard 1  
DK-2900 Hellerup

**Pengeinstitut**  
*Bankers*

Danske Bank A/S  
Strødamvej 46  
DK-2100 København Ø



## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december

### *Income Statement 1 January - 31 December*

	Note	2016 DKK	2015 DKK
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit/loss</i>		<b>-256.971</b>	<b>11.657</b>
Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		29.044.263	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		15.434.535	14.993.685
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	13.023.096	2.933.420
Finansielle omkostninger <i>Financial expenses</i>	3	-2.204.831	-178.402
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>55.040.092</b>	<b>17.760.360</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	-2.006.517	29.410
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>53.033.575</b>	<b>17.789.770</b>

## Resultatdisponering

### *Distribution of profit*

#### Forslag til resultatdisponering

##### *Proposed distribution of profit*

Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		50.000.000	0
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		3.033.575	17.789.770
		<b>53.033.575</b>	<b>17.789.770</b>

## Balance 31. december

### Balance 31. december

#### Aktiver

#### Assets

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Kapitalandele i dattervirksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	2.206.047	387.416
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	6	18.750.133	14.308.628
Andre værdipapirer og kapitalandele <i>Other fixed asset investments</i>	7	29.721.418	13.187.792
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>	7	877.959	980.390
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>51.555.557</b>	<b>28.864.226</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>51.555.557</b>	<b>28.864.226</b>
<i>Fixed assets</i>			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from group enterprises</i>		30.651.695	4.218.700
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		483.033	373.434
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		5.012.545	9.405
Udskudt skatteaktiv <i>Deferred tax asset</i>		0	34.895
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>36.147.273</b>	<b>4.636.434</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>9.263.899</b>	<b>3.102.757</b>
<b>Omsætningsaktiver</b> <i>Current assets</i>		<b>45.411.172</b>	<b>7.739.191</b>
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>		<b>96.966.729</b>	<b>36.603.417</b>

## Balance 31. december

### Balance 31. december

### Passiver

#### Liabilities and equity

	Note	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital <i>Share capital</i>		150.000	150.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		39.044.011	36.010.436
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		50.000.000	0
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>		<b>89.194.011</b>	<b>36.160.436</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		271.280	44.782
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to group enterprises</i>		609.238	306.583
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		6.892.200	91.616
<b>Kortfristet gæld</b>		<b>7.772.718</b>	<b>442.981</b>
<b>Gældsforpligtelser</b> <b>Debt</b>		<b>7.772.718</b>	<b>442.981</b>
<b>Passiver</b> <b>Liabilities and equity</b>		<b>96.966.729</b>	<b>36.603.417</b>
Hovedaktivitet <i>Main activity</i>	1		
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	8		
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting Policies</i>	9		

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of Changes in Equity

	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabs- året <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. januar <i>Equity at 1 January</i>	150.000	36.010.436	0	36.160.436
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	3.033.575	50.000.000	53.033.575
<b>Egenkapital 31. december</b> <i>Equity at 31 December</i>	<b>150.000</b>	<b>39.044.011</b>	<b>50.000.000</b>	<b>89.194.011</b>

Selskabskapitalen består af 150 anpartar á nominelt 1.000. Ingen anpartar har særlige rettigheder.  
*The share capital consists of 150 shares of a nominal value of DKK 1,000. No shares carry any special rights.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 1 Hovedaktivitet

*Main activity*

Selskabets hovedaktivitet er at foretage investeringer i virksomheder eller virksomhedsandele.  
*The main purpose of the Company is to invest in businesses or shares.*

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>2 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Indtægter fra værdipapirer, der er anlægsaktiver	12.302.344	0
<i>Income from fixed asset investments</i>		
Renteindtægter fra associerede virksomheder	3.539	0
<i>Interest received from associates</i>		
Andre finansielle indtægter	717.213	2.933.420
<i>Other financial income</i>		
	<b>13.023.096</b>	<b>2.933.420</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial expenses</i>		
Nedskrivning af NREP Development Fund 1 K/S	2.100.000	0
<i>Write down, NREP Development Fund 1 K/S</i>		
Andre finansielle omkostninger	35.825	6.427
<i>Other financial expenses</i>		
Valutakursreguleringer	69.006	171.975
<i>Exchange adjustments</i>		
	<b>2.204.831</b>	<b>178.402</b>
<b>4 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets aktuelle skat	1.783.447	0
<i>Current tax for the year</i>		
Årets udskudte skat	0	-15.901
<i>Deferred tax for the year</i>		
Regulering af skat vedrørende tidligere år	223.070	-13.509
<i>Adjustment of tax concerning previous years</i>		
	<b>2.006.517</b>	<b>-29.410</b>

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	2016	2015
	DKK	DKK
<b>5 Kapitalandele i dattervirksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar	387.416	403.416
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	1.924.031	0
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-105.400	-16.000
<i>Disposals for the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b>2.206.047</b>	<b>387.416</b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

Kapitalandele i dattervirksomheder specificeres således:  
*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Place of registered office</i>	<i>Share capital</i>	<i>Votes and ownership</i>	<i>Equity</i>	<i>Net profit/loss for the year</i>
NSS New Luxco S.A	Luxembourg,	EUR 62.000	61%	0	0
NREP A/S	Rudersdal, Danmark	DKK 1.000.000	59%	25.676.997	37.537.265

Alle udenlandske dattervirksomheder er indregnet og målt som selvstændige enheder.  
*All foreign subsidiaries are recognised and measured as separate entities.*

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	DKK	DKK
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar	14.308.628	12.468.626
<i>Cost at 1 January</i>		
Tilgang i årets løb	4.469.005	4.426.786
<i>Additions for the year</i>		
Afgang i årets løb	-27.500	-2.602.784
<i>Disposals for the year</i>		
Overførsler i årets løb	0	16.000
<i>Transfers for the year</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>	<b><u>18.750.133</u></b>	<b><u>14.308.628</u></b>
<i>Carrying amount at 31 December</i>		

## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn <i>Name</i>	Hjemsted <i>Place of registered office</i>	Selskabskapital <i>Share capital</i>	Stemme- og ejerandel <i>Votes and ownership</i>	Egenkapital <i>Equity</i>	Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>
NREP Invest Co 4 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	TEUR 100	20%	3.520	3.304
NREP Invest Co 7 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	TEUR 60	34%	220	-
*NREP Invest Co 12 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	TEUR 50	47%	48.356	44.132
*NREP Invest Co 18 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	EUR 6.500	23%	3.118.816	78.476
NREP Invest Co 25 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	TEUR 65	20%	8.091	111
*NREP Invest Co 27 AB	Stockholm, Sverige Stockholm, Sweden	EUR 65.000	25%	1.239.670	-434
**NSS Management Investment Vehicle S.A.	Luxembourg, Luxembourg	EUR 31.000	44%	-	-
*NREP NSF Investments S.à.r.l.	Luxembourg, Luxembourg	EUR 12.500	27%	4.198	-89.352

\*Egenkapital og årets resultat er fra årsregnskab 2015, som er det seneste offentliggjorte årsregnskab.  
*\*The equity and net profit/loss for the year are from the annual report 2015, which is the most recent annual report*

\*\*NSS Management Investment Vehicle S.A. offentliggør ikke årsrapport.  
*\*\*NSS Management Investment Vehicle S.A. does not publish annual report.*



## Noter til årsregnskabet

### Notes to the Financial Statements

#### 7 Øvrige finansielle anlægsaktiver

*Other*

	Andre værdipa- purer og kapital- andele <i>Other fixed asset investments</i>	Andre tilgodeha- vender <i>Other receivables</i>
	<u>DKK</u>	<u>DKK</u>
Kostpris 1. januar <i>Cost at 1 January</i>	13.187.792	980.390
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	17.160.065	0
Afgang i årets løb <i>Disposals for the year</i>	-626.439	-102.431
Kostpris 31. december <i>Cost at 31 December</i>	<u>29.721.418</u>	<u>877.959</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> <i>Carrying amount at 31 December</i>	<b><u>29.721.418</u></b>	<b><u>877.959</u></b>

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **8 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser**

***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***

##### **Eventualforpligtelser**

***Contingent liabilities***

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v.  
*The Danish group companies are jointly and severally liable for tax on the Group's jointly taxed income etc.*

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Anvendt regnskabspraksis

#### Accounting Policies

Årsrapporten for TBL Holding ApS for 2016 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte regler i klasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsregnskab for 2016 er aflagt i DKK.

#### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdiregulering af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

The Annual Report of TBL Holding ApS for 2016 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B as well as selected rules applying to reporting class C.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

The Financial Statements for 2016 are presented in DKK.

#### Recognition and measurement

Revenues are recognised in the income statement as earned. Furthermore, value adjustments of financial assets and liabilities measured at fair value or amortised cost are recognised. Moreover, all expenses incurred to achieve the earnings for the year are recognised in the income statement, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits attributable to the asset will flow to the Company, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow out of the Company, and the value of the liability can be measured reliably.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Accounting Policies (continued)

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Som målevaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

#### Omregning af fremmed valuta

Som præsentrationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som fremmed valuta.

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Assets and liabilities are initially measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

Recognition and measurement take into account predictable losses and risks occurring before the presentation of the Annual Report which confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date.

Danish kroner is used as the measurement currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

#### Translation policies

Danish kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences arising due to differences between the transaction date rates and the rates at the dates of payment are recognised in financial income and expenses in the income statement.

Receivables, payables and other monetary items in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated at the exchange rates at the balance sheet date. Any differences between the exchange rates at the balance sheet date and the rates at the time when the receivable or the debt arose are recognised in financial income and expenses in the income statement.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Resultatopgørelsen

##### Bruttofortjeneste

Bruttotab omfatter andre eksterne omkostninger.

##### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger indeholder omkostninger administration.

##### Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Udbytte fra dattervirksomheder og associerede virksomheder indtægtsføres i resultatopgørelsen, når de vedtages på generalforsamlingen i virksomhederne. Dog modregnes udbytte som vedrører indtjening i virksomhederne før modervirksomheden overtog disse i kostprisen for virksomhederne.

##### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

##### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske tilknyttede virksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

#### Income Statement

##### Gross profit/loss

Gross profit/loss includes other external expenses.

##### Other external expenses

Other external expenses comprise expenses for administration.

##### Income from investments in subsidiaries and associates

Dividends from subsidiaries and associates are recognised as income in the income statement when adopted at the General Meeting of the companies. However, dividends relating to earnings in the companies before they were acquired by the Parent Company are set off against the cost of the companies.

##### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year.

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

Tax for the year consists of current tax for the year and deferred tax for the year. The tax attributable to the profit for the year is recognised in the income statement, whereas the tax attributable to equity transactions is recognised directly in equity.

The Company is jointly taxed with Danish group enterprises. The tax effect of the joint taxation is allocated to Danish enterprises in proportion to their taxable incomes.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Balancen

##### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. I tilfælde, hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi. Modtaget udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen under posterne Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder.

##### Tilgodehavender

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

##### Værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under finansielle anlægsaktiver, omfatter unoterede aktier, der måles til kostpris på balancedagen.

##### Egenkapital

###### Udbytte

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

#### Balance Sheet

##### Investments in subsidiaries and associates

Investments in subsidiaries and associates are measured at cost. Where cost exceeds the recoverable amount, write-down is made to this lower value. Dividends received are recognised in the Income Statement included in Income from investments in subsidiaries and Income from investments in associates.

##### Receivables

Receivables are recognised in the balance sheet at amortised cost, which substantially corresponds to nominal value. Provisions for estimated bad debts are made.

##### Current asset investments

Current asset investments, which consist of unlisted shares, are measured at cost at the balance sheet date.

##### Equity

###### Dividend

Dividend distribution proposed by Management for the year is disclosed as a separate equity item.

# Noter til årsregnskabet

## Notes to the Financial Statements

### 9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

*Accounting Policies (continued)*

#### Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

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. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

#### Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Deferred tax assets and liabilities

Deferred income tax is measured using the balance sheet liability method in respect of temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts for financial reporting purposes on the basis of the intended use of the asset and settlement of the liability, respectively.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carry-forwards, are measured at the value at which the asset is expected to be realised, either by elimination in tax on future earnings or by set-off against deferred tax liabilities within the same legal tax entity.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and tax rates that will be effective under the legislation at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

#### Current tax receivables and liabilities

Current tax liabilities and receivables are recognised in the balance sheet as the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years and tax paid on account. Extra payments and repayment under the on-account taxation scheme are recognised in the income statement in financial income and expenses.

## **Noter til årsregnskabet**

### ***Notes to the Financial Statements***

#### **9 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)** ***Accounting Policies (continued)***

##### **Finansielle gældsforpligtelser**

Finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominal værdi.

##### **Financial debts**

Financial debts are measured at amortised cost, substantially corresponding to nominal value.