

Liljeborg ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup
CVR-nr. / CVR no. 29 80 32 93

Årsrapport for 2018 Annual report for 2018

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d.

This annual report has been adopted at the
company's annual general meeting on

Dirigent / Chairman of the meeting

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15 - 16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 24
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	25 - 26
Noter Notes	27 - 55

Selskabet

The company

Liljeborg ApS
Vestagervej 17
2900 Hellerup
Hjemsted / Registered office: Hellerup
CVR-nr. / CVR no.: 29 80 32 93
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Martin Høyer-Hansen
Jan-Ole Hansen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18 for Liljeborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 12. april 2019
Copenhagen, April 12, 2019

Direktionen Executive Board

Martin Høyer-Hansen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.18 - 31.12.18 for Liljeborg ApS.

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

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

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

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

Jan-Ole Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Liljeborg ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Liljeborg ApS for regnskabsåret 01.01.18 - 31.12.18, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

To the capital owner of Liljeborg ApS

Opinion

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

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

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 consolidated financial statements and parent company 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at

Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

cumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Søborg, den 12. april 2019
Soeborg, Copenhagen, April 12, 2019

Beierholm

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

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

whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS
Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2018	2017	2016	2015
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>				
Nettoomsætning Revenue	12.102	3.832	2.299	2.543
Resultat af primær drift Operating profit/loss	-64.554	-51.672	-51.386	-14.832
Finansielle poster i alt Total net financials	21.539	275.394	87.961	190.901
Årets resultat Profit/loss for the year	-35.027	169.820	27.699	136.643
<i>Balance</i> <i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	5.301.662	5.032.065	4.872.979	6.110.708
Egenkapital Equity	4.886.248	5.011.610	4.853.666	1.790.870
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>				
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:				
Driften Operating activities	-45.463	437.830	-90.018	4.421.214
Investeringer Investing activities	-93.090	-113.406	-7.429	-1.319.277
Finansiering Financing activities	-164.413	-10.000	-1.000	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-302.966	314.424	-98.447	3.101.937

Nøgletal

Ratios

	2018	2017	2016	2015
<i>Rentabilitet</i>				
<i>Profitability</i>				
Egenkapitalens forrentning	-1%	3%	1%	8%
Return on equity				

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at foretage investeringer i selskaber og værdipapirer og anden virksomhed, som efter direktionens skøn er forbundet hermed. Liljeborg har igen i 2018 støttet en række velgørende aktiviteter, herunder donationen til stiftelse af Liljeborgfonden med t.DKK 100.000.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.18 - 31.12.18 udviser et resultat på t.DKK -35.027 mod t.DKK 169.820 for tiden 01.01.17 - 31.12.17. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 4.886.248.

Ledelsen finder ikke årets resultat i overensstemmelse med forventningerne.

Resultatforventningen for 2018 var et resultat før skat på ca. t.DKK 135.000. Målsætningen blev dermed ikke opfyldt. Dette skyldes især negativt afkast på selskabets aktiebeholdning, og at afkastet på kreditaktiverne blev lidt lavere, end selskabet forventer på lang sigt.

Forventet udvikling

Koncernen forventer for 2019 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 150.000. Koncernens indtægter består i al væsentlighed af afkast af værdipapirer og andre kapitalandele og afhænger derfor meget af den generelle økonomiske udvikling samt evt. uforudsete porteføljespecifikke events – positive såvel som negative. Det estimerede resultat er således under forudsætning af, at 2019 bliver et "normalt" år.

Primary activities

The company's activities are to invest in companies, securities and other related activities, decided by the management. Liljeborg has again in 2018 supported a number of charitable activities including the donation for the foundation of Liljeborgfonden with DKK '000 100,000.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.18 - 31.12.18 shows a profit/loss of DKK '000 -35,027 against DKK '000 169,820 for the period 01.01.17 - 31.12.17. The balance sheet shows equity of DKK '000 4,886,248.

The management considers the net profit for the year not to be in line with the expectations.

The earnings expectations for 2017 were a net profit before tax of DKK '000 135,000. The objective was therefore not met. This is due to negative returns on the Compy's shareholdings and the return on credit assets was slightly lower than the Company expects in the long term.

Outlook

The Group expects a net profit result of approx. DKK '000 150,000 for the coming year. The Group revenues primarily consist of returns on securities and other equity investments, they are therefore sensitive to general economic developments and potential unforeseen portfolio specific events, either positive or negative. The estimated results therefore assume that 2019 will be a "normal" year.

Samfundsansvar

Selskabet har ingen nedskrevne politikker vedrørende samfundsansvar.

Corporate social responsibility

The company has no policies regarding social responsibility.

Måltal for det underrepræsenterede køn

Selskabets ledelsesorgan består af en direktion på to personer og begge medlemmer er mænd.

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

Target figure for the underrepresented gender

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

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
	12.102	3.832	179	149
	Nettoomsætning			
	Revenue			
	Andre driftsindtægter	0	9	0
	Other operating income			
	Omkostninger til råvarer og hjælpe materialer	-4.356	-2.106	0
	Costs of raw materials and consumables			
	Ejendomsomkostninger	-403	-898	0
	Property costs			
	Andre eksterne omkostninger	-59.268	-44.513	-7.854
	Other external expenses			
	Bruttotab	-51.925	-43.676	-7.675
	Gross loss			
1	Personaleomkostninger	-10.893	-7.223	-4.437
	Staff costs			
	Resultat før af- og nedskrivninger	-62.818	-50.899	-12.112
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	-1.736	-773	0
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			
	Andre driftsomkostninger	-523	-680	0
	Other operating expenses			
	Resultat før finansielle poster	-65.077	-52.352	-12.112
	Profit/loss before net financials			
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	-147.760
	Income from equity investments in group enterprises			
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	1.138	-6.123	1.138
	Income from equity investments in associates			
5	Andre finansielle indtægter	248.344	300.878	156.740
	Financial income			
6	Andre finansielle omkostninger	-227.943	-19.361	-1.489
	Financial expenses			
	Resultat før skat	-43.538	223.042	-3.483
	Profit/loss before tax			
	Skat af årets resultat	8.511	-53.222	-31.544
	Tax on profit or loss for the year			
	Årets resultat	-35.027	169.820	-35.027
	Profit/loss for the year			

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	50.000	10.000	50.000	10.000
Overført resultat Retained earnings	-85.027	159.820	-85.027	159.820
I alt Total	-35.027	169.820	-35.027	169.820

AKTIVER ASSETS		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
	Goodwill Goodwill	60	80	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	60	80	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	150.707	147.618	0	0
	Skibe Vessels	16.040	16.520	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	427	530	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	4.415	0	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	171.589	164.668	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	776.399	960.782
10	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	283.274	34.288	283.274	34.288
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	283.274	34.288	1.059.673	995.070
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	454.923	199.036	1.059.673	995.070
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	136	0	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	136	0	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	4.267	4.555	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.943.835	4.016.249
13	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	47.668	2.714	17.255	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	4.684	2.853	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	26.688	29.365	4.961	6.522
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	204	188	14	13
12	Tilgodehavender i alt Total receivables	83.511	39.675	3.966.065	4.022.784
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	4.463.271	4.527.709	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	4.463.271	4.527.709	0	0
	Likvide beholdninger Cash	299.821	265.645	6.298	14.330
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	4.846.739	4.833.029	3.972.363	4.037.114
	Aktiver i alt Total assets	5.301.662	5.032.065	5.032.036	5.032.184

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
Note					
	Selskabskapital Share capital	348	337	348	337
	Overført resultat Retained earnings	4.835.900	5.001.273	4.835.900	5.001.273
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	50.000	10.000	50.000	10.000
	Egenkapital i alt Total equity	4.886.248	5.011.610	4.886.248	5.011.610
13	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	0	0	110
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	17	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	0	17	110
14	Anden gæld Other payables	96.420	0	60.420	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	96.420	0	60.420	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.17 DKK '000
14				
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	24.413	0	19.080	0
Short-term portion of long-term payables				
Gæld til øvrige kreditinstitutter	272.705	0	0	0
Payables to other credit institutions				
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.867	11.146	180	1.931
Trade payables				
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	31.798	1.089
Payables to group enterprises				
Selskabsskat	0	0	21.828	8.832
Income taxes				
Anden gæld	20.009	9.309	12.465	8.612
Other payables				
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	318.994	20.455	85.351	20.464
Total short-term payables				
Gældsforpligtelser i alt	415.414	20.455	145.771	20.464
Total payables				
Passiver i alt	5.301.662	5.032.065	5.032.036	5.032.184
Total equity and liabilities				
15				
Eventualforpligtelser				
Contingent liabilities				
16				
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
Charges and security				
17				
Nærtstående parter				
Related parties				

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
Koncern: Group:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	337	0	4.843.329	10.000	4.853.666
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-1.876	0	-1.876
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000	-10.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	159.820	10.000	169.820
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	337	0	5.001.273	10.000	5.011.610

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	337	0	5.001.273	10.000	5.011.610
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	2.873	0	2.873
Kapitalforhøjelse Capital increase	11	160.530	0	0	160.541
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-30.000	0	-30.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-235.437	0	-235.437
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	21.688	0	21.688
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-160.530	160.530	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-85.027	50.000	-35.027
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	348	0	4.835.900	50.000	4.886.248

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
Modervirksomhed:					
Parent:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17					
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17					
Saldo pr. 01.01.17 Balance as at 01.01.17	337	0	4.843.329	10.000	4.853.666
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-1.876	0	-1.876
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000	-10.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	159.820	10.000	169.820
Saldo pr. 31.12.17 Balance as at 31.12.17	337	0	5.001.273	10.000	5.011.610

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overkurs ved emission Share premium	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	337	0	5.001.273	10.000	5.011.610
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	2.873	0	2.873
Kapitalforhøjelse Capital increase	11	160.530	0	0	160.541
Koncerntilskud Group contribution	0	0	-100.000	0	-100.000
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	0	-30.000	0	-30.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-10.000	-10.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-135.437	0	-135.437
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	21.688	0	21.688
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-160.530	160.530	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-85.027	50.000	-35.027
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	348	0	4.835.900	50.000	4.886.248

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Årets resultat Net profit/loss for the year	-35.027	169.820
18 Reguleringer Adjustments	-73.114	-107.354
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-136	0
Tilgodehavender Receivables	2.951	213.173
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-9.279	3.691
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	10.700	-2.549
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-103.905	276.781
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	69.991	168.319
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-4.789	-838
Betalt selskabsskat Income tax paid	-6.759	-6.432
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-45.462	437.830
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-8.639	-81.077
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	0	79
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-84.451	-32.431
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	0	23
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-93.090	-113.406
Donationer til velgørende formål Capital reduction	-124.413	0
Betalt udbytte Dividend paid	-40.000	-10.000
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-164.413	-10.000
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-302.965	314.424

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	2018 DKK '000	2017 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	265.645	286.569
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	4.527.709	4.192.361
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	4.490.389	4.793.354
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	299.821	265.645
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	4.463.271	4.527.709
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-272.705	0
I alt Total	4.490.387	4.793.354

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
1. Personaleomkostninger				
Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	10.515	6.967	4.435	4.360
Pensioner Pensions	278	204	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	100	52	2	17
I alt Total	10.893	7.223	4.437	4.377
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	16	9	2	2
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager til direktion Salaries, Board of Executives	4.435	4.360	4.435	4.360
Vederlag til direktion Total remuneration for the management	4.435	4.360	4.435	4.360

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

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	360	408	126	168
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	0	3	0	0
Andre ydelser Other services	155	175	54	75
I alt Total	515	586	180	243

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	-147.760	80.284
I alt Total	0	0	-147.760	80.284

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

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	1.702	-6.123	1.702	-6.123
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-564	0	-564	0
I alt Total	1.138	-6.123	1.138	-6.123

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
5. Finansielle indtægter				
Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	156.507	154.609
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	95	0	95	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	69.896	66.397	138	754
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	9.536	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	178.353	224.945	0	458
I alt Total	248.344	300.878	156.740	155.821

6. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	813	45
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	4.789	820	568	771
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	95.744	15.819	99	15.819
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	127.410	2.722	9	0
I alt Total	227.943	19.361	1.489	16.635

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000	2018 DKK '000	2017 DKK '000
7. Resultatdisponering Distribution of net profit				
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	50.000	10.000	50.000	10.000
Overført resultat Retained earnings	-85.027	159.820	-85.027	159.820
I alt Total	-35.027	169.820	-35.027	169.820

8. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	1.100
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	1.100
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Amortisation and impairment losses as at 01.01.18	-1.020
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-20
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Amortisation and impairment losses as at 31.12.18	-1.040
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	60

9. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Skibe Vessels	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction	
			Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	147.825	24.309	1.981	0
Tilgang i året Additions during the year	4.205	0	17	4.415
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	152.030	24.309	1.998	4.415
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	-207	-7.789	-1.451	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.116	-480	-120	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	-1.323	-8.269	-1.571	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	150.707	16.040	427	4.415

10. Kapitalandele

Equity investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates
Koncern: Group		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	0	40.794
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	3.087
Tilgang i året Additions during the year	0	244.991
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	0	288.872
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	0	-6.506
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-214
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	1.702
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	-16
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	0	-5.034
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-564
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	0	-564
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	0	283.274
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	9.674

10. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i til- knyttede virksom- heder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.18 Cost as at 01.01.18	4.623.776	40.794
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	3.087
Tilgang i året Additions during the year	650	244.991
Afgang i året Disposals during the year	-450	0
Kostpris pr. 31.12.18 Cost as at 31.12.18	4.623.976	288.872
Opskrivninger pr. 01.01.18 Revaluations as at 01.01.18	-3.662.994	-6.506
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-214
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-147.760	1.702
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-36.840	-16
Opskrivninger pr. 31.12.18 Revaluations as at 31.12.18	-3.847.594	-5.034
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.18 Depreciation and impairment losses as at 01.01.18	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-564
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	17	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.18 Depreciation and impairment losses as at 31.12.18	17	-564
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.18 Carrying amount as at 31.12.18	776.399	283.274
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	9.674

10. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Sagafjord A/S, Roskilde	100%
L.A. Rings Ejendom ApS, Hellerup	100%
Liljeborg Ejendomme A/S, Hellerup	100%
Liljeborg Ejendomme Roskilde Havn ApS, Hellerup	100%
Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S, Hellerup	100%
Liljeborg 1 ApS, Hellerup	100%
Liljeborg 2 ApS, Hellerup	100%
Liljeborg Invest 2 ApS, Hellerup	100%
Liljeborg Invest ApS, Hellerup	100%
Liljeborg Capital ApS, Hellerup	100%
Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S, Hellerup	100%
Associerede virksomheder: Associates	
North-East Family Office Holding ApS, Hellerup	40%
North-East Investor Holding Asia Pte. Ltd., Singapore	33%
North-East Investor Holding Asia II Pte. Ltd., Singapore	33%

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

11. Periodeafgrænsningsposter**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer m.v. Prepaid insurance premiums	174	188	14	13
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	30	0	0	0
I alt Total	204	188	14	13

12. Tilgodehavender**Receivables**

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	3.335	4.180	0	0
---	-------	-------	---	---

13. Udskudt skat**Deferred tax**

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.18 Provisions for deferred tax as at 01.01.18	2.714	34.094	-110	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	18.370	-31.380	-125	-110
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	26.584	0	17.490	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.18 Provisions for deferred tax as at 31.12.18	47.668	2.714	17.255	-110

14. Langfristede gældsforpligtelser Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
Koncern: Group:			
Anden gæld Other payables	24.413	19.437	120.833
I alt Total	24.413	19.437	120.833
Modervirksomhed: Parent:			
Anden gæld Other payables	19.080	4.770	79.500
I alt Total	19.080	4.770	79.500

15. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 25 år med en samlet ydelse på t.DKK 2.252.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Family Office Holding ApS' gæld til kreditinstitut. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Family Office Holding ApS' gæld til kreditinstituttet udgør på balancedagen t.DKK 0.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 25 years and a total lease payments of DKK'000 2,252.

Recourse guarantee commitments

The enterprise has provided a guarantee for North-East Family Office Holding ApS' debt to credit institution. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Family Office Holding ApS' debt to the credit institution amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

Modervirksomheden:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Family Office Holding ApS' gæld til kreditinstitut. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Family Office Holding ApS' gæld til kreditinstituttet udgør på balancedagen t.DKK 0.

Garantiforpligtelser

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 155.095 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 811.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 3.769 på balancedagen, og der er betalt 8.453 i acontoskat på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for group enterprises' debt to credit institutions. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee for North-East Family Office Holding ApS' debt to credit institution. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Family Office Holding ApS' debt to the credit institution concerned amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The company is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK '000 155,095, while the total liabilities amount to DKK '000 811.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK '000 3,769 at the balance sheet date and DKK '000 8,453 has been paid as tax on account on the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

16. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 6.000 med pant i skib. Ejerpantebrevene er i koncernens behold. Den regnskabsmæssige værdi af omtalte aktiver udgør t.DKK 16.040.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The enterprise has issued mortgage deeds in the amount of DKK '000 6,000 secured upon ship. The mortgage deeds are in the enterprises holding. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK '000 16.040.

Parent:

The company has not provided any other security over assets.

17. Nærtstående parter Related parties

Bestemmende indflydelse
Controlling influence:

Grundlag for indflydelse
Basis of influence

Winnie Liljeborg, Roskilde

Ejerskab 100%
Ownership 100%

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

	Koncern Group	
	2018 DKK '000	2017 DKK '000
18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	0	-9
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	1.736	773
Andre driftsomkostninger Other operating costs	523	680
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-1.138	6.123
Finansielle indtægter Financial income	-248.344	-300.878
Finansielle omkostninger Financial expenses	227.943	19.361
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-8.511	53.222
Øvrige reguleringer Other adjustments	-45.323	113.374
I alt Total	-73.114	-107.354

19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

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

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

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.

KONCERNREGSKAB

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

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

depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

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

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interessers kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervelsestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

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 finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste års-

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

BUSINESS COMBINATIONS

For combined enterprises subject to common control, the pooling of interests method is used. The pooling of interests is deemed to be completed at the date of acquisition without restatement of comparative figures. The difference between the agreed consideration and the equity value of the acquired enterprise is recognised in equity.

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 monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The

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

rapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

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

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign subsidiaries and associates, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjæl-

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

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

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

Other operating income

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

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used

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

pematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

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

Ejendomsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

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

Property costs

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi t.DKK
Goodwill	10	0
Bygninger	25-80	45.447
Skibe	25	5.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	0

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

Grunde afskrives ikke.

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

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK '000
Goodwill	10	0
Buildings	25-80	45,447
Vessels	25	5,000
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	0

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

Land is not depreciated.

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

Other operating expenses

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses. For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

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

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion

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

og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

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

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

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. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Goodwill*

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

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

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

Materielle anlægsaktiver*Skibe*

Skibe måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder omkostninger til klargøring af aktivet, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Ved erhvervelsen opdeles kostprisen på henholdsvis skib og skibskomponenter, der afskrives hver for sig. Skibe afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Skibskomponenter, der er genstand for periodi-

BALANCE SHEET**Intangible assets***Goodwill*

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

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

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

Property, plant and equipment*Vessels*

On initial recognition, vessels are measured at cost. Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase, including expenses attributable to the preparation of the asset, until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

On acquisition, cost is decomposed into the vessel and vessel components, which are depreciated separately. Vessels are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Proportionate depreciation is provided for vessel

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

ske eftersyn og/eller udskiftninger, afskrives forholdsmæssigt i takt med det faktisk forbrugte antal motortimer ind til næste periodiske eftersyn og/eller udskiftning, hvor skibskomponenten bliver afgangsført. Udskiftning eller renoveringsomkostninger indregnes i balancen som separate aktiver, når skibskomponenten er klar til brug.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

components, which are subject to periodic inspections and/or replacement, in line with the actual number of engine hours used until the next periodic inspection and/or replacement when the vessel is treated as being disposed of. Replacement or renovation costs are recognised in the balance sheet as separate assets when the vessel component is ready for use.

Vessels and vessel components are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Other property, plant and equipment

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

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

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

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Materielle anlægsaktiver under udførelse*

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til

Property, plant and equipment under construction

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

Prepayments for property, plant and equipment

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

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

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

Equity investments in group enterprises and associates

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

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at

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

den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomhedssammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomhedssammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapital-

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.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section. This section comprises acquisitions of subsidiaries and existing enterprises (activities) whereby control of another enterprise is obtained. Accounting policies for the acquisition of equity investments in associates are subject to the same accounting policies as for business combinations, see the description in the 'Business combinations' section.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in

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

værdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

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

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 dags-

use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

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

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

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

værdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

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

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

Aktuelle og udskudte skatter

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

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.

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

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

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 midler-

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

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

tidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

Payables

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

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash and short-term payables to credit institutions.

PENNEO

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

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

Martin Høyer-Hansen

Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-586053586824

IP: 90.41.xxx.xxx

2019-04-12 12:59:12Z

NEM ID 

Martin Høyer-Hansen

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-586053586824

IP: 90.41.xxx.xxx

2019-04-12 12:59:12Z

NEM ID 

Jan-Ole Hansen

Direktion

Serienummer: PID:9208-2002-2-737760086936

IP: 152.115.xxx.xxx

2019-04-12 13:25:28Z

NEM ID 

Morten Stener

Revisor

Serienummer: CVR:32895468-RID:1284376526359

IP: 212.98.xxx.xxx

2019-04-12 15:40:26Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 4HHOE-OLCHL-ZPNJ7-12AIQ-2UEY6-22MJX

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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