

# Algot Holding ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup  
CVR-nr. / CVR no. 32 65 89 03

## Årsrapport for 2015 Annual report for 2015

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 30.03.16

Martin Høyer-Hansen  
Dirigent



---

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors erklæringer Independent auditor's reports	5 - 6
Ledelsesberetning Management's review	7
Resultatopgørelse Income statement	8
Balance Balance sheet	9 - 10
Anvendt regnskabspraksis Accounting policies	11 - 16
Noter Notes	17 - 21

---

---

**Selskabet**

The company

---

Algot Holding ApS  
Vestagervej 17  
2900 Hellerup  
Hjemsted / Registered office: Hellerup  
CVR-nr. / reg. no.: 32 65 89 03

---

**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 01.01.15 - 31.12.15 for Algot Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultat.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Executive Board have on this day considered and adopted the annual report for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 for Algot Holding ApS.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities, financial position and results.

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

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

København, den 30. marts 2016  
Copenhagen, March 30, 2016

### **Direktionen** Executive Board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

**Til kapitalejerne i Algot Holding ApS****To the capital owners of Algot Holding ApS****PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET****REPORT ON FINANCIAL STATEMENTS**

Vi har revideret årsregnskabet for Algot Holding ApS for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15, der omfatter resultatopgørelse, balance, anvendt regnskabspraksis og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

We have audited the financial statements of Algot Holding ApS for the financial year 01.01.15 - 31.12.15, which comprise the income statement, balance sheet, accounting policies and notes. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act.

**Ledelsens ansvar for årsregnskabet****Management's responsibility for the financial statements**

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

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

**Revisors ansvar****Auditor's responsibility**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish Audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement.

En revision omfatter udførelse af revisions handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisions handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for selskabets udarbejdelse af et årsregnskab,

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the company's prepa-

der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.15 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.15 - 31.12.15 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN**

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 30. marts 2016

Copenhagen, March 30, 2016

### **Beierholm**

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

Morten Stener

Statsaut. revisor

State Authorized Public Accountant

ration of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by the Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our audit has not resulted in any qualifications.

### **Opinion**

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.15 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.15 - 31.12.15 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **STATEMENT ON THE MANAGEMENT'S REVIEW**

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the Management's review. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements. On this basis, it is our opinion that the information provided in the Management's review is consistent with the financial statements.

**Hovedaktiviteter**

Selskabets aktiviteter består i at besidde aktier og anpartar og anden i forbindelse hermed stående virksomhed.

**Main activities**

The company's activities are to own shares and other securities.

**Udviklingen i selskabets økonomiske aktiviteter og forhold**

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.15 - 31.12.15 udviser et resultat på DKK 33.719.787 mod DKK 2.169.853 for tiden 01.01.14 - 31.12.14. Balancen viser en egenkapital på DKK 243.611.155.

**Development in the company's financial activities and affairs**

The income statement for the period 01.01.15 - 31.12.15 showed a result of DKK 33,719,787 against DKK 2,169,853 for the period 01.01.14 - 31.12.14. The balance sheet showed equity of DKK 243,611,155.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

**Betydningsfulde hændelser indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet begivenheder, som vil kunne forrykke selskabets finansielle stilling væsentligt.

**Important events occurring after the end of the financial year**

No events materially affecting the financial position of the company have occurred after the end of the financial year.

Note	2015 DKK	2014 DKK
<b>Bruttotab</b> <b>Gross loss</b>	<b>-5.129.893</b>	<b>-1.572.556</b>
1 Personalemkostninger Staff costs	-1.135.529	-947.474
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprise	203.975	-33.745.548
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	-12.044.573	-4.698.615
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehaven- der, der er anlægsaktiver Income from other equity investments, securities and receivables that are non-current assets	708.153	539.063
2 Andre finansielle indtægter Other financial income	166.106.491	85.390.294
Nedskrivning af finansielle aktiver Impairment of financial assets	0	-5.134.350
3 Andre finansielle omkostninger Other financial expenses	-103.639.126	-21.538.254
<b>Finansielle poster i alt</b> <b>Total net financials</b>	<b>51.334.920</b>	<b>20.812.590</b>
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>45.069.498</b>	<b>18.292.560</b>
Skat af årets resultat Tax on profit/loss for the year	-11.349.711	-16.122.707
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>33.719.787</b>	<b>2.169.853</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b> <b>Proposed appropriation account</b>		
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	50.000.000	0
Overført resultat Retained earnings	-16.280.213	2.169.853
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>33.719.787</b>	<b>2.169.853</b>



<b>AKTIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>ASSETS</b>		DKK	DKK
Note			
4	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	942.156	805.735
5	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	13.182.222	11.556.796
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	19.320.782	15.912.503
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>33.445.160</b>	<b>28.275.034</b>
<b>Total investments</b>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<b>33.445.160</b>	<b>28.275.034</b>
<b>Total non-current assets</b>			
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	12.168.074	33.383.088
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	3.530.006
	Andre tilgodehavender Other receivables	174.150.530	79.862.676
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	10.939	7.369
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>186.329.543</b>	<b>116.783.139</b>
<b>Total receivables</b>			
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other securities and equity investments	1.679.811.879	759.923.469
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b>		<b>1.679.811.879</b>	<b>759.923.469</b>
<b>Total securities and equity investments</b>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>388.867.009</b>	<b>175.404.166</b>
<b>Cash</b>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<b>2.255.008.431</b>	<b>1.052.110.774</b>
<b>Total current assets</b>			
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.288.453.591</b>	<b>1.080.385.808</b>
<b>Total assets</b>			

<b>PASSIVER</b>		31.12.15	31.12.14
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	100.000.000	100.000.000
	Overført resultat Retained earnings	93.611.155	109.891.368
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	50.000.000	0
<b>6</b>	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>243.611.155</b>	<b>209.891.368</b>
	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	63.156	56.787
	<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>63.156</b>	<b>56.787</b>
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	22.500	522.382
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables group enterprises	439.572	62.614
	Gæld til associerede virksomheder Payables associates	0	15.000
	Selskabsskat Income tax	5.525.483	0
	Anden gæld Other payables	2.038.791.725	869.837.657
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>2.044.779.280</b>	<b>870.437.653</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>2.044.779.280</b>	<b>870.437.653</b>
	<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>2.288.453.591</b>	<b>1.080.385.808</b>
<b>7</b>	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		

**GENERELT**

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B.

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. 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.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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.

**GENERAL**

The annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for reporting class B enterprises.

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 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.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost applying a constant effective rate of interest over the term of the assets and liabilities. Amortised cost is determined as original cost less any principal repayments and less/plus accumulated amortisation of the difference between cost and nominal value.

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

**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre eksterne omkostninger.

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration.

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Finansielle poster**

Under finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, kursregulering af fremmed valuta samt realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer.

Amortisering af kurstab og låneomkostninger vedrørende finansielle aktiver og forpligtelser indregnes løbende som finansiell omkostning henholdsvis finansiell indtægt.

**Skatter**

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

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

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

Gross loss comprises other external costs.

Other external expenses comprise administration costs.

**Staff cost**

Staff cost consist of wages, salaries and other cost related to staff.

**Net financials**

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments as well as realised and unrealised capital gains and losses on securities are recognised under net financials.

Amortisation of capital losses and loan costs relating to financial assets and liabilities is recognised on an ongoing basis as financial expenses and financial income, respectively.

**Tax**

The current and deferred taxes for the year are recognised in the income statement as taxes for the year with the portion attributable to the net profit or loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is taxed jointly with the Danish consolidated enterprises.

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

**BALANCE****Finansielle anlægsaktiver**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelenes måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt tillæg eller fradrag af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

I resultatopgørelsen indregnes selskabets andel af virksomhedernes resultat efter eliminering af urealiserede koncerninterne fortjenester og tab.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i årsregnskabet fra erhvervestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

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

**BALANCE SHEET****Investments**

Equity investments in subsidiaries and associates are recognised and measured according to the equity method, meaning that the equity investments are measured at the pro-rata share of the enterprises' equity value adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and plus or minus unrealised intercompany gains and losses.

The company's share of the enterprises' profit or loss after elimination of unrealised intercompany profits and losses is recognised in the income statement.

Equity investments in associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Any receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are irrecoverable. If the parent has a legal or constructive obligation to cover a deficit which exceeds the receivable, the remaining amount is recognised under provisions.

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised in the consolidated financial statements as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the time of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

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

Ved erhvervelse af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder og afskrives lineært over 5 år på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid.

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under anlægsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

#### **Værdiforringelse af aktiver**

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

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

New enterprises are recognised in accordance with the purchase method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are recognised at fair value at the time of acquisition. A provision is made to cover expenses incidental to decided and announced restructuring in the acquired enterprise in connection with the acquisition. The tax effect of the reassessments made is taken into account.

The goodwill (positive difference) determined at the time of acquisition is recognised under equity investments in subsidiaries and associates and amortised over 5 years according to the straightline method based on an individual assessment of the useful life of the asset.

Other securities and equity investments recognised under non-current assets are measured at fair value in the balance sheet.

#### **Impairment of assets**

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

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets. The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

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

**Tilgodehavender**

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

Nedskrivning til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer og kapitalandele, der er indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi i balancen.

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

**Egenkapital**

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

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

**Aktuelle og udskudte skatter**

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

**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 on the basis of an assessment of the individual receivables.

**Prepayments**

Prepayments comprise costs incurred in respect of the next financial year.

**Other securities and equity investments**

Other securities and equity investments recognised under current assets are measured at fair value in the balance sheet.

**Cash**

Cash consist of bank deposits and cash at bank and in hand.

**Equity**

The proposed dividend for the financial year is recognised as a special item under equity.

Net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised under equity in the reserve for net revaluation according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the acquisition cost.

**Current and deferred taxes**

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 taxes paid on account.

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

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

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

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

### **Gældsforpligtelser**

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

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

Deferred tax liabilities and deferred tax assets are computed on the basis of all temporary differences between the carrying amount and tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting either 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 the management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

### **Liabilities**

Current liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value of the liability.



	2015	2014
	DKK	DKK

### 1. Personalemkostninger

#### Staff costs

Lønninger	1.135.350	946.755
Wages		
Andre omkostninger til social sikring	0	630
Other social security expenses		
Personalemkostninger i øvrigt	179	89
Other staff costs		
I alt	1.135.529	947.474
Total		

### 2. Andre finansielle indtægter

#### Other financial income

Finansielle indtægter fra tilknyttede virksomheder	87.806	3.335.830
Financial income from group enterprises		
Finansielle indtægter fra associerede virksomheder	2.597.194	1.976.294
Financial income from associates		
Øvrige finansielle indtægter	125.465.221	72.376.020
Interest income		
Valutakursreguleringer	37.956.270	7.702.150
Foreign currency translation adjustments		
I alt	166.106.491	85.390.294
Total		

### 3. Andre finansielle omkostninger

#### Other financial expenses

Finansielle omkostninger til tilknyttede virksomheder	36.477	3.419
Financial expenses for group enterprises		
Øvrige finansielle omkostninger	103.602.649	21.534.835
Interest expenses		
I alt	103.639.126	21.538.254
Total		

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

**4. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder**

**Equity investments in group enterprises**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	3.133.482	12.454.848
Tilgang i året Additions during the year	0	39.403.998
Afgang i året Disposals during the year	-1.460.000	-48.725.364
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	1.673.482	3.133.482
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	-2.327.747	-15.982.567
Årets resultat Net profit/loss for the year	203.975	-33.745.548
Udbytte Dividend	0	-1.325.000
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	1.392.446	48.725.368
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	-731.326	-2.327.747
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	942.156	805.735

Tilknyttede virksomheder  
Group enterprises

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Efrost-Invest ApS, Hellerup	100%
Web2Thai ApS, Hellerup	100%

	31.12.15	31.12.14
	DKK	DKK

**5. Kapitalandele i associerede virksomheder**  
**Equity investments in associates**

Kostpris pr. 31.12.14 Cost as at 31.12.14	30.314.292	21.255.000
Tilgang i året Additions during the year	13.490.978	9.059.292
Afgang i året Disposals during the year	-255.000	0
Kostpris pr. 31.12.15 Cost as at 31.12.15	43.550.270	30.314.292
Opskrivninger pr. 31.12.14 Revaluation as at 31.12.14	-19.294.916	-9.461.952
Årets resultat Net profit/loss for the year	-12.044.573	-4.698.615
Årets tilbageførsel af tidligere års opskrivninger The year's reversal of revaluations in respect of previous years	971.441	0
Opskrivninger pr. 31.12.15 Revaluation as at 31.12.15	-30.368.048	-14.160.567
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-5.134.349
Nedskrivninger pr. 31.12.15 Impairment losses as at 31.12.15	0	-5.134.349
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Equity investments with a negative equity value impaired in receivables	0	537.420
Modregnet i tilgodehavender og hensatte forpligtelser Offset against receivables and provisions	0	537.420
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.15 Carrying amount as at 31.12.15	13.182.222	11.556.796

Associerede virksomheder  
Associates

Navn Name	Ejerandel Ownership interest
Wicpe I/S, Hellerup	31,5%
North-East Family Office I/S, Hellerup	31,5%
Powerbrands A/S, Malling	30,3%
Algot Invest 3 IVS, Hellerup	50,0%

**6. Egenkapital**  
**Equity**

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year
-------------------------------	----------------------------------	--	---

*Egenkapitalopgørelse 01.01.14 - 31.12.14*

*Statement of changes in equity for the period 01.01.14 - 31.12.14*

Saldo pr. 01.01.14 Balance as at 01.01.14	100.000.000	107.721.515	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	2.169.853	0
<b>Saldo pr. 31.12.14 Balance as at 31.12.14</b>	<b>100.000.000</b>	<b>109.891.368</b>	<b>0</b>

*Egenkapitalopgørelse 01.01.15 - 31.12.15*

*Statement of changes in equity for the period 01.01.15 - 31.12.15*

Saldo pr. 01.01.15 Balance as at 01.01.15	100.000.000	109.891.368	0
Forslag til resultatdisponering Proposed distribution of net profit	0	-16.280.213	50.000.000
<b>Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15</b>	<b>100.000.000</b>	<b>93.611.155</b>	<b>50.000.000</b>

Der har ikke været bevægelser på selskabskapitalen i de 4 foregående regnskabsår.  
There have been no changes in share capital during the four preceding financial years.

## 7. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset sammen med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat. Den samlede skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber på balancedagen er endnu ikke opgjort. Der henvises til administrations-selskabet Algot Invest ApS' årsregnskab for yderligere oplysninger. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Selskabet er interessent i en række interessentskaber og hæfter dermed ubegrænset for disse selskabers forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskaberne udgør på balancedagen t.DKK 42.890, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 1.051.

The company is taxed jointly with the other danish companies in the group, and the company is liable together with the other jointly taxed companies for the total income tax. The total tax liability for the jointly taxed companies at the balance sheet date has not yet been calculated. For further information, please see the management company's financial statements. The liability furthermore includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

The company is a partner in a number of partnerships and therefore has unlimited liability for the obligations of these companies. As at the balance sheet date, the total assets of the partnership amounted to DKK 42,890k, while the total liabilities amounted to DKK 1,051k.