

Algot Invest ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup
CVR-nr. / CVR no. 36 56 43 34

Årsrapport for 2016 Annual report for 2016

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 07.04.17

Martin Høyer-Hansen
Dirigent

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 - 19
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	20
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	21 - 22
Noter Notes	23 - 57

Selskabet

The company

Algot Invest ApS
Vestagervej 17
2900 Hellerup
Hjemsted / Registered office: Hellerup
CVR-nr. / CVR no.: 36 56 43 34
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Martin Høyer-Hansen
Jan-Ole Hansen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 for Algot Invest 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. 31.12.16 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Direktionen Executive Board

Martin Høyer-Hansen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 for Algot Invest 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 31.12.16 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16.

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

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

Jan-Ole Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Algot Invest ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Algot Invest ApS for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16, 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. 31.12.16 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.16 - 31.12.16 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the capital owners of Algot Invest ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Algot Invest ApS for the financial year 01.01.16 - 31.12.16, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes, inclusive of accounting policies 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 31.12.16 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.16 - 31.12.16 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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 inkonsistent med koncernregnskabet og 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.

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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.

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 whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements and 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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.

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

forme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
 - 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.
- procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
 - Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the 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.
 - 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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.

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

Beierholm

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

Morten Stener

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK		09.03.15
Figures in DKK '000	2016	31.12.15

Resultat

Profit/loss

Resultat af primær drift	-36.547	-16.966
Operating profit/loss		
Finansielle poster i alt	121.288	-119.797
Total net financials		
Årets resultat	75.240	-103.688
Profit/loss for the year		

Balance

Balance

Samlede aktiver	2.860.880	2.285.261
Total assets		
Egenkapital	184.588	-94.688
Equity		

Pengestrømme

Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften	247.585	202.105
Operating activities		
Investeringer	1.619	-16.977
Investing activities		
Finansiering	6.250	0
Financing activities		
Årets pengestrømme	255.454	185.128
Cash flows for the year		

Nøgletal
Ratios

09.03.15
 2016 31.12.15

Rentabilitet
Profitability

Egenkapitalens forrentning	167%	-
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.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.16 - 31.12.16 udviser et resultat på t.DKK 75.240 mod t.DKK -103.688 for tiden 09.03.15 - 31.12.15. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 184.588.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Der er i regnskabsåret sket forhøjelse af anpartskapitalen. Kapitalforhøjelsen er sket ved indskud af anpartar i det nu 100% ejede datterselskab Algot Invest 2 ApS.

Forventet udvikling

Selskabet forventer et positivt resultat for det kommende år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Samfundsansvar

Selskabet har ingen politikker vedrørende samfundsansvar.

Primary activities

The company's activities are to invest in companies, securities and other related activities, decided by the management.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.16 - 31.12.16 shows a profit/loss of DKK '000 75,240 against DKK '000 -103,688 for the period 09.03.15 - 31.12.15. The balance sheet shows equity of DKK '000 184,588.

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

During FY 2016 a capital increase took place. The increase in the share capital has occurred with contribution of shares in the now 100% owned subsidiary Algot Invest 2 ApS.

Outlook

The company expects a positive result for the coming year.

Subsequent events

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

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

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	09.03.15 31.12.15 DKK '000	2016 DKK '000	09.03.15 31.12.15 DKK '000
Note				
Nettoomsætning Revenue	8.407	900	20	0
Andre driftsindtægter Other operating income	2.786	0	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-1.533	0	0	0
Vareforbrug Cost of sales	-5.638	0	0	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-31.146	-16.291	-205	-149
Bruttotab Gross loss	-27.124	-15.391	-185	-149
1 Personaleomkostninger Staff costs	-2.355	-1.561	0	0
Resultat før af- og nedskrivninger Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-29.479	-16.952	-185	-149
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment	-6.552	-14	0	0
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-515	0	0	0
Resultat før finansielle poster Profit/loss before net financials	-36.546	-16.966	-185	-149

Resultatopgørelse Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	09.03.15 31.12.15 DKK '000	2016 DKK '000	09.03.15 31.12.15 DKK '000
3				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	88.920	-95.265
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-12.639	-22.098	0	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	4.727	708	0	0
4 Andre finansielle indtægter Financial income	232.382	82.416	226	0
5 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-103.182	-180.823	-13.849	-10.861
Resultat før skat Profit/loss before tax	84.742	-136.763	75.112	-106.275
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-9.502	33.075	3.038	2.587
Årets resultat Profit/loss for the year	75.240	-103.688	78.150	-103.688

Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-2.910	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	78.150	-103.688	78.150	-103.688
I alt Total	75.240	-103.688	78.150	-103.688

AKTIVER**ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	899	0	0	0
	Goodwill Goodwill	27.206	0	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	28.105	0	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	28.699	0	0	0
	Investeringsejendomme Investment properties	16.750	0	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	6.853	86	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	32.517	0	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	84.819	86	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	288.878	243.611
9	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	134.888	13.182	0	0
9	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	55.081	19.321	0	0
10	Deposita Deposits	633	0	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	190.602	32.503	288.878	243.611
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	303.526	32.589	288.878	243.611
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	2.125	0	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	1.009	0	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	3.134	0	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	4.608	0	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	41.392	0
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	0	12.168	0	0
14	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.337	0	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	273	32.064	13.847	37.588
	Andre tilgodehavender Other receivables	40.539	139.127	4	0
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	985	14	13	0
	Tilgodehavender i alt Total receivables	47.742	183.373	55.256	37.588
12	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	16.802	0	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	2.098.257	1.679.812	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	2.115.059	1.679.812	0	0
	Likvide beholdninger Cash	391.419	389.487	614	122
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	2.557.354	2.252.672	55.870	37.710
	Aktiver i alt Total assets	2.860.880	2.285.261	344.748	281.321

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	
13	Selskabskapital Share capital	12.000	9.000	12.000	9.000
	Overført resultat Retained earnings	-22.235	-103.688	-22.235	-103.688
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	-10.235	-94.688	-10.235	-94.688
	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	194.823	0	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	184.588	-94.688	-10.235	-94.688
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	58	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	58	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	994	0	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	14.269	68	186	25
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	0	35.034
	Anden gæld Other payables	2.660.873	2.379.823	354.797	340.950
15	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	156	0	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	2.676.292	2.379.891	354.983	376.009
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	2.676.292	2.379.891	354.983	376.009
	Passiver i alt Total equity and liabilities	2.860.880	2.285.261	344.748	281.321
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
18	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	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere	Minoritets- interesser Non- controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
--------------------------------------	---------------------------------------	--	--	--	---	--------------------------------------

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 09.03.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for 09.03.15 - 31.12.15

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	9.000	0	0	9.000	0	9.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-103.688	-103.688	0	-103.688
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	9.000	0	-103.688	-94.688	0	-94.688

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	9.000	0	-103.688	-94.688	0	-94.688
Kapitalforhøjelse Capital increase	3.000	3.303	0	6.303	0	6.303
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-3.303	3.303	0	197.733	197.733
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	78.150	78.150	-2.910	75.240
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	12.000	0	-22.235	-10.235	194.823	184.588

Moder:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 09.03.15 - 31.12.15

Statement of changes in equity for 09.03.15 - 31.12.15

Indskudskapital i forbindelse med stiftelse Capital contributed on establishment	9.000	0	0	9.000	0	9.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-103.688	-103.688	0	-103.688
Saldo pr. 31.12.15 Balance as at 31.12.15	9.000	0	-103.688	-94.688	0	-94.688

Egenkapitalopgørelse for 01.01.16 - 31.12.16

Statement of changes in equity for 01.01.16 - 31.12.16

Saldo pr. 01.01.16 Balance as at 01.01.16	9.000	0	-103.688	-94.688	0	-94.688
Kapitalforhøjelse Capital increase	3.000	3.303	0	6.303	0	6.303
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	-3.303	3.303	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	78.150	78.150	0	78.150
Saldo pr. 31.12.16 Balance as at 31.12.16	12.000	0	-22.235	-10.235	0	-10.235

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

		09.03.15		31.12.15
		2016		2015
Note		DKK '000		DKK '000
	Årets resultat	75.240		-103.688
	Net profit/loss for the year			
19	Reguleringer	39.894		-5.446
	Adjustments			
	Forskydning i driftskapital			
	Change in working capital:			
	Varebeholdninger	833		0
	Inventories			
	Tilgodehavender	140.626		-37.251
	Receivables			
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	-5.949		-159
	Trade payables			
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	-16.307		391.868
	Other payables relating to operating activities			
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	234.337		245.324
	Cash flows from operating activities before net financials			
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	83.153		68.811
	Interest income and similar income received			
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-98.309		-75.036
	Interest expenses and similar expenses paid			
	Betalt selskabsskat	28.404		-36.994
	Income tax paid			
	Pengestrømme fra driften	247.585		202.105
	Cash flows from operating activities			
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	-6.280		0
	Purchase of intangible assets			
	Køb af materielle anlægsaktiver	-233		-69
	Purchase of property, plant and equipment			
	Køb af finansielle anlægsaktiver	-14.837		-16.191
	Purchase of investments			
	Salg af finansielle anlægsaktiver	14.719		-717
	Disposal of investments			
	Modtaget udbytte	8.250		0
	Dividend recieved			
	Pengestrømme fra investeringer	1.619		-16.977
	Cash flows from investing activities			
	Kapitaltilførsel	6.303		0
	Raising of additional capital			
	Køb af nettoaktiver ved virksomhedsovertagelse	-53		0
	Capital reduction			
	Pengestrømme fra finansiering	6.250		0
	Cash flows from financing activities			
	Årets samlede pengestrømme	255.454		185.128
	Total cash flows for the year			

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

		09.03.15	31.12.15
		2016	2015
Note		DKK '000	DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	389.487		0
Likvide beholdninger, tilgang ved koncernetablering Cash, additions related to group establishment	0		261.927
Likvide beholdninger, tilgang ved virksomhedsovertagelse Cash, additions related to merger and acquisition	109.440		0
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	1.679.812		0
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko, tilgang ved koncernetablering Securities with no significant price risk, additions related to group establishment	0		1.622.244
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko, tilgang ved virksomhedsovertagelse Securities with no significant price risk, additions related to merger and acquisition	55.500		0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, tilgang ved virksomhedsovertagelse Short-term payables to credit institutions, additions related to merger and acquisition	-1.011		0
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	2.488.682		2.069.299
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:			
Likvide beholdninger Cash	391.419		389.487
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	2.098.257		1.679.812
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-994		0
I alt Total	2.488.682		2.069.299

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2016 DKK '000	09.03.15 31.12.15 DKK '000	2016 DKK '000	09.03.15 31.12.15 DKK '000

1. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages and salaries	2.329	1.547	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	10	9	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	16	5	0	0
I alt Total	2.355	1.561	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	5	3	0	0

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	2.329	1.547	0	0
---	-------	-------	---	---

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	549	116	114	18
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	12	26	32	26
Andre ydelser Other services	235	50	49	8
I alt Total	796	192	195	52

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	09.03.15	09.03.15	09.03.15	09.03.15
	2016	31.12.15	2016	31.12.15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	0	0	88.876	-95.265
Income from equity investments in group enterprises				
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder	0	0	44	0
Gain on the divestment of group enterprises				
I alt Total	0	0	88.920	-95.265

4. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder	0	0	192	0
Interest, group enterprises				
Renter, associerede virksomheder	0	2.597	0	0
Interest, associates				
Renteindtægter i øvrigt	63.057	12.105	34	0
Other interest income				
Valutakursreguleringer	1.144	0	0	0
Foreign currency translation adjustments				
Øvrige finansielle indtægter	168.181	67.713	0	0
Other financial income				
I alt Total	232.382	82.416	226	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	09.03.15	09.03.15	09.03.15	09.03.15
	2016	31.12.15	2016	31.12.15
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	88
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	98.309	75.036	13.849	10.773
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	4.873	105.787	0	0
I alt Total	103.182	180.823	13.849	10.861

6. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-2.910	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	78.150	-103.688	78.150	-103.688
I alt Total	75.240	-103.688	78.150	-103.688

7. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	2.361	30.611
Tilgang i året Additions during the year	0	6.280
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	2.361	36.891
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-1.462	-3.405
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	-6.280
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Amortisation and impairment losses as at 31.12.16	-1.462	-9.685
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	899	27.206

8. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Investerings- ejendomme Investment properties	Indretning af lejede lokaler Leasehold and fittings, tools improvements	Materielle an- lægsaktiver Andre anlæg, under udførel- driftsmateriel se og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment Property, plant and equipment under construction	
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	0	0	121	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	29.306	12.038	0	9.469	32.517
Tilgang i året Additions during the year	0	0	55	178	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	29.306	12.038	55	9.768	32.517
Af- og nedskrivninger					
pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	0	0	0	-35	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	-607	0	0	-2.663	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	0	0	-55	-217	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	-607	0	-55	-2.915	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	4.712	0	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.16 Fair value adjustments as at 31.12.16	0	4.712	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	28.699	16.750	0	6.853	32.517

8. Materielle anlægsaktiver - fortsat -
Property, plant and equipment - continued -

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investeringsejendommen.

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 452 og et afkastkrav på 2,7%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investeringsejendommen.

The company uses the return-based model to determine the fair value of the investment property.

Determination of fair value is based on an expected normalised operating profit of DKK '000 452 and a required return of 2.7%. The required return is determined taking into consideration the location, age, state of repair and occupancy rate of the property, including terms and conditions in leases.

No external valuer has been appointed to determine the fair value of the investment property.

9. Værdipapirer og kapitalandele
Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.16 Cost as at 01.01.16	0	43.550	20.834
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	55.756	54.446
Tilgang i året Additions during the year	0	11.580	3.257
Afgang i året Disposals during the year	0	-26.174	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-28.953	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	0	55.759	78.537
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	0	-40.422	3.600
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	79.132	-18.420
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	11.455	0
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	4.727
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-12.639	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	41.603	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	0	79.129	-10.093
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.16 Depreciation and impairment losses as at 01.01.16	0	10.054	-5.113
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	-8.250
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	-10.054	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.16 Depreciation and impairment losses as at 31.12.16	0	0	-13.363
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	0	134.888	55.081

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Moderselskab: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.16 as at 01.01.16	338.876	0	0
Tilgang i året Additions during the year	6.425	0	0
Afgang i året Disposals during the year	-34	0	0
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	345.267	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.16 Revaluations as at 01.01.16	-95.265	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	88.876	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-50.000	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.16 Revaluations as at 31.12.16	-56.389	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	288.878	0	0

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year
Dattervirksomheder: Group enterprises:			
Algot Invest 2 ApS, Hellerup	100%	6.303	7.728
North-East Family Office Holding ApS, Hellerup	60%	408.863	25.310
North-East Family Office Singapore Pte. Ltd., Singapore	60%	-364	-364
North-East Family Office Advisor A/S, Hellerup	48%	3.722	1.496
North-East Family Office Management ApS, Hellerup	48%	182	-67

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year
Investeringsaktieselskabet af 11. februar 2012, Hellerup	50%	36.495	3.860
Pewic Holding 4 ApS under frivillig likvidation, Hellerup	60%	1.287	145
P Leadership 2 ApS, Hellerup	60%	92.359	14
Wipec Holding ApS under frivillig likvidation, Hellerup	60%	536	4
North-East Family Office I/S, Hellerup	59%	10.349	-8.033
Wicpe I/S, Hellerup	59%	36.380	-30
North-East Venture ApS, Hellerup	42%	22.522	-6.751
Hufsy ApS, København	27%	-152	-3.202
Blacksnow ApS, København	24%	-59	-1.318
North-East Venture Investor Holding ApS, Hellerup	31%	32.486	-2.949
North-East Health Care A/S, Hellerup	60%	5.147	145
North-East Biotech A/S, Hellerup	60%	5.157	146
NEFO Svanemøllevej 16 ApS, Hellerup	60%	29.666	-519
NEFO Strandparksvej 28 ApS, Hellerup	60%	15.655	998
Pewic Holding 5 IVS, Hellerup	60%	0	0
Pewic Holding 6 IVS, Hellerup	60%	0	0
NEFO Vestagervej 17 ApS, Hellerup	60%	0	0
North-East Family Office Holding 1 ApS, Hellerup	60%	81	-5
North-East Family Office Holding 2 ApS, Hellerup	60%	40	-4
Hemonto Holding 1 ApS, Hellerup	60%	2.081	-787

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year
Hemonto Holding 2 ApS, Hellerup	30%	10.427	-39
Hemonto Holding 3 ApS, Hellerup	48%	11.375	-28
Hemonto Holding 4 ApS, Hellerup	54%	3.672	356
Hemonto Group Holding ApS, Hellerup	45%	31.174	-55
Hemonto A/S, Århus	45%	7.181	2.673
North-East Family Holding CH GmbH, Schweiz	60%	445	244
North-East Health Care Holding CH GmbH, Schweiz	60%	66	-34
North-East Health Care CH GmbH, Schweiz	60%	84	-16
LMI Group Holding ApS, Hellerup	72%	0	-2
Algot Holding ApS, Hellerup	100%	282.488	88.876
Little Miracles International A/S, Malling	51%	-4.446	-5.183
Efrost-Invest ApS under frivillig likvidation, Hellerup	100%	483	29
Web2Thai ApS, Hellerup	100%	514	55
Algot Invest 1 ApS, Hellerup	100%	-14.778	8.387
Algot Invest 3 IVS, Hellerup	80%	0	-6
Algot Invest 4 IVS, Hellerup	80%	0	-4

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year
Associerede virksomheder: Associates			
Core Bolig III Kommanditaktieselskab, København	21%	385.766	126.998
Brother, Stone & Thinker A/S, Frederiksberg	18%	487	-1.313

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	633
Kostpris pr. 31.12.16 Cost as at 31.12.16	633
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.16 Carrying amount as at 31.12.16	633

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000

**11. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	182	3	13	0
Forudbetalte vægtafgifter Prepaid weight duty on motor vehicles	4	0	0	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	76	0	0	0
Forudbetalte leasingydelse Prepaid lease payments	80	0	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	22	0	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	621	11	0	0
I alt Total	985	14	13	0

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest	Egenkapital DKK '000 Equity	Årets resultat DKK '000 Net profit/loss for the year
Butchers & Bicycles ApS, København	11%	994	-1.462
Rokoko Electronics ApS, København	9%	2.295	-1.513
Rushfiles A/S, Horsens	9%	9.917	-7.062

13. Selskabskapital
Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK '000 Nominal value
Anpartskapital Share capital	120.000	12.000
I alt Total		12.000
Kapitalforhøjelse i regnskabsåret Capital increase during the financial year	30.000	3.000

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000

14. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.16 Provisions for deferred tax as at 01.01.16	-58	-57	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	1.314	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	81	-1	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.16 Provisions for deferred tax as at 31.12.16	1.337	-58	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.15 DKK '000

15. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter Deferred income	156	0	0	0
I alt Total	156	0	0	0

16. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Garantiforpligtelser

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

Andre eventualforpligtelser

Der er anlagt sag mod et koncernselskab af en leverandør. Der er nedlagt påstand om betaling af t.DKK 9.400 for udestående fakturaer, visse ufakturerede arbejder og materialeomkostninger. Der er varslet et modkrav overfor leverandøren fra datterselskabet, for manglende leverancer og omsætningstab. Det er ledelsens holdning, at sagen vil blive afsluttet uden økonomiske konsekvenser for koncernen.

Group:

Guarantee commitments

The enterprise is a partner in a number of partnerships and has unlimited liability for the obligations of these companies. At the balance sheet date, the total assets of the partnerships amount to DKK '000 50,476, while the total liabilities amount to DKK '000 3,747.

Other contingent liabilities

Legal proceedings have been instituted against a group company. A supplier has made claims for DKK '000 9,400 regarding outstanding invoices, work in progress and material costs. The group entity has announced a counterclaim against the supplier regarding lack of supplies and lost turnover. The management assesses that the case will not have any significant financial consequences for the group.

16. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomheden:

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 15.101 på balancedagen, og der er betalt t.DKK 15.374 i acontoskat på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Parent:

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 15,101 at the balance sheet date, and DKK '000 15,374 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.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Koncernen har ejerpantebrev på ialt t.DKK 5.500, som er i koncernens egen beholdning.

Group:

The Group has a owners mortgage of DKK '000 5,500, which is in the group own holding.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Parent:

The company has not provided any other security over assets.

18. Nærtstående parter
Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence:	Grundlag for indflydelse Basis of influence
---	--

Per Algot Enevoldsen, Thailand	Ejer aktiemajoriteten Owns the majority of the shares
--------------------------------	--

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.	Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.
---	--

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.	Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.
---	--

	Koncern Group	
	09.03.15	31.12.15
	2016	2015
	DKK '000	DKK '000

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	6.552	14
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	12.639	22.098
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-4.727	-708
Finansielle indtægter Financial income	-232.381	-82.416
Finansielle omkostninger Financial expenses	103.182	180.823
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	9.501	-33.075
Øvrige reguleringer Other adjustments	145.128	-92.182
I alt Total	39.894	-5.446

20. 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. 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.

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 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

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.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et samdrag 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.

Med undtagelse af dattervirksomheden Blacksnow ApS har alle konsoliderede dattervirksomheder samme balancedag som modervirksomheden. Selskabet Blacksnow ApS har balancedag pr. 30.06. Der er ikke mellem de to balancedatoer indtruffet betydningsfulde hændelser, som har haft indflydelse på dattervirksomhedens aktiver og passiver, finansielle stilling eller på resultatet.

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.

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.

Except for the subsidiary Blacksnow ApS, all consolidated subsidiaries have the same balance sheet date as the parent. The balance sheet date of Blacksnow ApS is 30 June. Between the two balance sheet dates, no significant events have occurred that have affected the subsidiary's assets, liabilities, financial position or net profit/loss for the year.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Minoritetsinteresser**

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes egenkapital klassificeres som en del af koncernegenkapitalen. Dattervirksomhedernes resultater fordeles via resultatdisponeringen forholdsmæssigt til minoritetsinteresserne og modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

Køb af minoritetsandele i en dattervirksomhed og salg af minoritetsandele i en dattervirksomhed, som ikke medfører ophør af kontrol, behandles i koncernregnskabet som egenkapitaltransaktioner, og forskellen mellem vederlaget og den regnskabsmæssige værdi allokeres til modervirksomhedens andel af egenkapitalen.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interesses 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.

Sammenlægningsmetoden er i regnskabsåret anvendt i forbindelse med erhvervelse af Algot Invest 2 ApS, Hellerup. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og dattervirksomhedens regnskabsmæssige indre værdi vises særskilt af egenkapitalopgørelsen.

Non-controlling interests

The financial items of the subsidiaries are recognised in full in the consolidated financial statements. The non-controlling interests' proportionate share of the subsidiaries' equity is classified as a part of consolidated equity. The subsidiaries' results are distributed proportionately to non-controlling interests and the parent's equity interest.

Purchase and sale of non-controlling interests in a subsidiary which do not result in the parent losing control of the subsidiary are treated in the consolidated financial statements as equity transactions, and the difference between the consideration and the carrying amount is allocated to the parent's equity interest.

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.

In the financial year, the pooling of interests method was used in connection with the acquisition of Alot Invest 2 ApS, Hellerup. The difference between the agreed consideration and the subsidiary's equity value is disclosed separately from the statement of changes in equity.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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.

CURRENCY

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

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.

20. 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 finansielle, immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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 financial assets, 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

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

rialer 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.

Vareforbrug

Vareforbrug omfatter årets vareforbrug målt til kostpris med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder nedskrivninger i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

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.

Cost of sales

Cost of sales comprises cost of sales for the year measured at cost plus any changes in inventories, including write-downs to the extent that these do not exceed normal write-downs.

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.

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

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på 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 DKK '000
Erhvervede rettigheder	7	0
Goodwill	10	0
Bygninger	25	20.506
Indretning af lejede lokaler	7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	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.

Investeringsejendomme 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

Depreciation, amortisation and impairment losses

The amortisation and depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated/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
Acquired rights	7	0
Goodwill	10	0
Buildings	25	20.506
Leasehold improvements	7	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	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.

Investment properties are not depreciated.

The basis of depreciation/amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation/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

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

regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Andre driftsomkostninger

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

Other operating expenses

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

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.

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

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

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valutakursreguleringer, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

Skat af årets resultat

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab 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.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign currency translation adjustments, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

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

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

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

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

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

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

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver***Investeringsejendomme*

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme indregnes på erhvervelsestidspunktet til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Investeringsejendomme måles efterfølgende til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen. Der er ikke anvendt en valuar i forbindelse med fastsættelse af dagsværdien.

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter grunde og bygninger, indretning af lejede lokaler 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.

Property, plant and equipment*Investment properties*

Investment properties comprise investments in land and buildings for the purpose of earning a return on such investments in the form of regular operating income and capital gains on sale. Investment properties are recognised at cost at the date of acquisition. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Investment properties are subsequently measured at fair value with value adjustments in the income statement. The fair value is calculated by applying an individually determined discount rate to the capitalisation of a market-based operating income from the property. A valuer has not been used to determine the fair value.

Other property, plant and equipment

Other property, plant and equipment comprise land and buildings, leasehold improvements 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.

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

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".

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.

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

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.

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.

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.

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

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes kun en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger". Afsnittet omfatter erhver-

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 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.

Equity investments in subsidiaries and associates with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised only to the extent that the parent company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section. This section comprises acquisi-

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

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

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

tions 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/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 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-princippet. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer samt handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

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.

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO principle. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of raw materials and consumables as well as goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

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.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

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

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Værdipapirer, som selskabet har til hensigt at beholde til udløb, er klassificeret som anlægsaktiver og måles til amortiseret kostpris.

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede eller associerede virksomheder, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationsværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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.

Prepayments

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

Other investments

Securities that the company intends to hold to maturity are classified as fixed assets and measured at amortised cost.

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

Equity investments that are not classified as group enterprises or associates and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Cash

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

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the 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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

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.

Payables

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

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

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.

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, kortfristede værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash, securities with no significant price risk, and short-term payables to credit institutions.