

Algot Invest ApS

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

Årsrapport for 2017 Annual report for 2017

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.04.18

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 - 21
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 60

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 01.01.17 - 31.12.17 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. 31.12.17 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 30. april 2018
Hellerup, April 30, 2018

Direktionen Executive Board

Martin Høyer-Hansen

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 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 31.12.17 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17.

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 01.01.17 - 31.12.17, 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. 31.12.17 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.17 - 31.12.17 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

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 01.01.17 - 31.12.17, 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 31.12.17 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.17 - 31.12.17 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

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

disse regler og 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 eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

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 or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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 revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis,

requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and parent company financial statements.

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are respon-

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

sible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Søborg, den 30. april 2018
Soeborg, Copenhagen, April 30, 2018

Beierholm

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

Morten Stener

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

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK			09.03.15
Figures in DKK '000	2017	2016	31.12.15

Resultat

Profit/loss

Resultat af primær drift	-57.003	-36.032	-16.966
Operating profit/loss			
Finansielle poster i alt	51.086	121.288	-119.797
Total net financials			
Årets resultat	-7.187	75.240	-103.688
Profit/loss for the year			

Balance

Balance

Samlede aktiver	2.530.190	2.860.880	2.285.261
Total assets			
Egenkapital	178.609	184.588	-94.688
Equity			

Pengestrømme

Cashflow

Nettopengestrømme fra:

Net cash flow:

Driften	-402.023	252.312	202.105
Operating activities			
Investeringer	80.871	-3.374	-16.977
Investing activities			
Finansiering	0	6.250	0
Financing activities			
Årets pengestrømme	-321.152	255.188	185.128
Cash flows for the year			

Nøgletal
Ratios

	2017	2016	09.03.15 31.12.15
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-4%	167%	-

Definitioner af nøgletal

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

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at foretage investeringer i selskaber og værdipapirer og anden virksomhed som efter direktionens skøn er forbundet hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.17 - 31.12.17 udviser et resultat på t.DKK -7.187 mod t.DKK 75.240 for tiden 01.01.16 - 31.12.16. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 178.609.

Ledelsen finder årets resultat som forventet.

Resultatforventningen for 2017 var et resultat før skat på t.DKK -5.000 - -10.000. Målsætningen blev dermed opfyldt.

Forventet udvikling

Koncernen forventer for 2018 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK -45.000. Koncernens indtægter består i al væsentlighed af afkast af værdipapirer og andre kapitalandele og afhænger derfor meget af den generelle økonomiske udvikling samt evt. uforudsete porteføljespecifikke events – positive såvel som negative. Det estimerede resultat er således under forudsætning af, at 2018 bliver et "normalt" år.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

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

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.17 - 31.12.17 shows a profit/loss of DKK '000 -7,187 against DKK '000 75,240 for the period 01.01.16 - 31.12.16. The balance sheet shows equity of DKK '000 178,609.

The management considers the net profit in line with expectations.

The earnings expectations for 2017 were a net profit before tax of DKK '000 -5,000 - -10,000. The objective was therefore met.

Outlook

The Group expects a net profit result of approx. DKK '000 -45,000 for the coming year. Group revenues primarily consist of returns on securities and other equity investments, they are therefore sensitive to general economic developments and potential unforeseen portfolio specific events, either positive or negative. The estimated results therefore assume that 2018 will be a "normal" year.

Subsequent events

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

Samfundsansvar

Selskabet har ingen nedskrevne politikker vedrørende samfundsansvar.

Corporate social responsibility

The company has no policies regarding social responsibility.

Måltal for det underrepræsenterede køn

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

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.

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

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

Resultatopgørelse Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
	80.185	8.407	20	20
	Nettoomsætning			
	Revenue			
	Andre driftsindtægter	1.306	2.786	0
	Other operating income			
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-16.781	-1.534	1
	Costs of raw materials and consumables			
	Vareforbrug	-9.500	-8.623	0
	Cost of sales			
	Ejendomsomkostninger	-1.634	0	0
	Property costs			
	Andre eksterne omkostninger	-50.648	-28.175	-264
	Other external expenses			
	Bruttoresultat	2.928	-27.139	-243
	Gross result			
1	Personaleomkostninger	-48.144	-2.341	0
	Staff costs			
	Resultat før af- og nedskrivninger	-45.216	-29.480	-243
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	-11.537	-6.552	0
	Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs of property, plant and equipment			
	Resultat før dagsværdireguleringer	-56.753	-36.032	-243
	Result before adjustment to fair value			
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	-250	0	0
	Fair value adjustment of investment properties			
	Resultat af primær drift	-57.003	-36.032	-243
	Operating profit/loss			
	Andre driftsomkostninger	-187	-515	0
	Other operating expenses			
	Resultat før finansielle poster	-57.190	-36.547	-243
	Profit/loss before net financials			

Resultatopgørelse Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
3				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	11.427	88.920
4				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-9.230	-12.639	0	0
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	3.686	0	0	0
5				
Andre finansielle indtægter Financial income	150.817	237.109	4.023	226
6				
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-94.187	-103.182	-14.445	-13.849
Resultat før skat Profit/loss before tax	-6.104	84.741	762	75.112
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-1.083	-9.501	2.384	3.038
Årets resultat Profit/loss for the year	-7.187	75.240	3.146	78.150

Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account

Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Minority shareholders' share of subsidiaries' net profit/loss	-22.092	-2.910	0	0
Overført resultat Retained earnings	14.905	78.150	3.146	78.150
I alt Total	-7.187	75.240	3.146	78.150

AKTIVER**ASSETS**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	1.384	899	0	0
	Goodwill Goodwill	24.825	27.206	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	26.209	28.105	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	62.896	28.699	0	0
	Investeringsejendomme Investment properties	16.500	16.750	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	9.475	6.853	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	0	32.517	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	88.871	84.819	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	200.295	288.878
10	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	2.174	134.888	0	0
10	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	22.753	22.026	0	0
11	Deposita Deposits	863	633	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	25.790	157.547	200.295	288.878
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	140.870	270.471	200.295	288.878
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	0	2.125	0	0
	Varer under fremstilling Work in progress	237	0	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	4.260	1.009	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	4.497	3.134	0	0

**Balance
Balance sheet**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	7.730	4.608	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	142.008	41.392
15	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	6.488	1.337	0	0
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	665	273	7.350	13.847
	Andre tilgodehavender Other receivables	108.387	40.539	25	4
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.222	985	13	13
13	Tilgodehavender i alt Total receivables	124.492	47.742	149.396	55.256
	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	49.486	16.802	0	0
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	2.068.796	2.131.311	0	0
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	2.118.282	2.148.113	0	0
	Likvide beholdninger Cash	142.049	391.419	9.578	614
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	2.389.320	2.590.408	158.974	55.870
	Aktiver i alt Total assets	2.530.190	2.860.879	359.269	344.748

PASSIVER

EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000
Selskabskapital Share capital	12.000	12.000	12.000	12.000
Overført resultat Retained earnings	-7.340	-22.235	-19.099	-22.235
Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere	4.660	-10.235	-7.099	-10.235
14 Minoritetsinteresser Non-controlling interests	173.949	194.823	0	0
Egenkapital i alt Total equity	178.609	184.588	-7.099	-10.235
16 Anden gæld Other payables	10.663	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	10.663	0	0	0
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	10.261	994	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	10.050	14.268	220	186
Deposita Deposits	220	0	0	0
Anden gæld Other payables	2.320.387	2.660.873	366.148	354.797
Periodeafgrænsningsposter Deferred income	0	156	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	2.340.918	2.676.291	366.368	354.983
Gældsforpligtelser i alt Total payables	2.351.581	2.676.291	366.368	354.983
Passiver i alt Total equity and liabilities	2.530.190	2.860.879	359.269	344.748
17 Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
19 Nærtstående parter Related parties				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK <small>Figures in DKK '000</small>	Selskabs- kapital <small>Share capital</small>	Overkurs ved emission <small>Share premium</small>	Overført resultat <small>Retained earnings</small>	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere <small>Equity belonging to the parent company's shareholders</small>	Minoritets- interesser <small>Non-controlling interests</small>	Egenkapital i alt <small>Total equity</small>
---	--	---	--	--	---	---

Koncern:
Group:

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

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17 Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 <small>Balance as at 01.01.17</small>	12.000	0	-22.235	-10.235	194.823	184.588
Betalt udbytte <small>Dividend paid</small>	0	0	0	0	-642	-642
Køb af minoritetsandele <small>Purchase of non-controlling interests</small>	0	0	0	0	160	160
Salg af minoritetsandele <small>Sale of non-controlling interests</small>	0	0	0	0	-467	-467
Øvrige egenkapitalbevægelser <small>Other changes in equity</small>	0	0	-10	-10	2.167	2.157
Forslag til resultatdisponering <small>Net profit/loss for the year</small>	0	0	14.905	14.905	-22.092	-7.187
Saldo pr. 31.12.17 <small>Balance as at 31.12.17</small>	12.000	0	-7.340	4.660	173.949	178.609

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK <small>Figures in DKK '000</small>	Selskabs- kapital <small>Share capital</small>	Overkurs ved emission <small>Share premium</small>	Overført resultat <small>Retained earnings</small>	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere <small>Equity belonging to the parent company's shareholders</small>	Minoritets- interesser <small>Non-controlling interests</small>	Egenkapital i alt <small>Total equity</small>
---	--	---	--	--	---	---

Modervirksomhed:
Parent:

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

Egenkapitalopgørelse for 01.01.17 - 31.12.17
Statement of changes in equity for 01.01.17 - 31.12.17

Saldo pr. 01.01.17 <small>Balance as at 01.01.17</small>	12.000	0	-22.235	-10.235	0	-10.235
Øvrige egenkapitalbevægelser <small>Other changes in equity</small>	0	0	-10	-10	0	-10
Forslag til resultatdisponering <small>Net profit/loss for the year</small>	0	0	3.146	3.146	0	3.146
Saldo pr. 31.12.17 <small>Balance as at 31.12.17</small>	12.000	0	-19.099	-7.099	0	-7.099

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Årets resultat Net profit/loss for the year	-7.187	75.240
20 Reguleringer Adjustments	52.864	39.894
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-1.363	833
Tilgodehavender Receivables	-71.207	140.626
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-4.218	-5.949
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-329.759	-16.307
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-360.870	234.337
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	56.915	87.880
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-90.806	-98.309
Betalt selskabsskat Income tax paid	-7.262	28.404
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-402.023	252.312
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-7.245	-6.280
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-11.415	-233
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	6.002	0
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-4.124	-11.580
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	127.205	14.719
Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	-32.684	0
Modtaget udbytte Dividend received	3.132	0
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	80.871	-3.374

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	2017 DKK '000	2016 DKK '000
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	0	6.303
Køb af nettoaktiver ved virksomhedsovertagelse Capital reduction	0	-53
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	0	6.250
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-321.152	255.188
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	391.419	389.487
Likvide beholdninger, tilgang ved virksomhedsovertagelse Cash, additions related to merger and acquisition	0	109.440
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	2.131.311	1.699.132
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko, tilgang ved virksomhedsovertagelse Securities with no significant price risk, additions related to merger and acquisition	0	69.500
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-994	0
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, tilgang ved virksomhedsovertagelse Short-term payables to credit institutions, additions related to merger and acquisition	0	-1.011
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	2.200.584	2.521.736
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	142.049	391.419
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	2.068.796	2.131.311
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-10.261	-994
I alt Total	2.200.584	2.521.736

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	46.638	2.330	0	0
Pensioner Pensions	1.344	0	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	162	11	0	0
I alt Total	48.144	2.341	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	35	5	0	0
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager direktion Salaries, Board of Executives	14.604	2.309	0	0
Vederlag til bestyrelse Remuneration for the Board of Directors	20	20	0	0
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	14.624	2.329	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	833	549	161	114
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	152	12	0	32
Skatterådgivning Tax advice	8	0	0	0
Andre ydelser Other services	1.008	235	69	49
I alt Total	2.001	796	230	195

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

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	11.427	88.876
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder Gain on the divestment of group enterprises	0	0	0	44
I alt Total	0	0	11.427	88.920

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000

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

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	-316	-12.639	0	0
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-163	0	0	0
Tab ved salg af associerede virksomheder Loss on the divestment of associates	-8.751	0	0	0
I alt Total	-9.230	-12.639	0	0

5. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	3.761	192
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	8	0	0	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	56.907	63.057	262	34
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	1.144	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	93.902	172.908	0	0
I alt Total	150.817	237.109	4.023	226

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2017 DKK '000	2016 DKK '000	2017 DKK '000	2016 DKK '000
6. Finansielle omkostninger Financial expenses				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	69	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	90.806	98.309	14.376	13.849
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	7.167	0	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	-3.786	4.873	0	0
I alt Total	94.187	103.182	14.445	13.849

7. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-22.092	-2.910	0	0
Overført resultat Retained earnings	14.905	78.150	3.146	78.150
I alt Total	-7.187	75.240	3.146	78.150

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill Goodwill
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	2.361	36.890
Tilgang i året Additions during the year	1.067	6.178
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	3.428	43.068
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Amortisation and impairment losses as at 01.01.17	-1.462	-9.684
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-582	-8.559
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Amortisation and impairment losses as at 31.12.17	-2.044	-18.243
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	1.384	24.825

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Investerings- ejendomme Investment properties	Andre anlæg, og inventar driftsmateriel og fittings, tools and equipment	Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction
Koncern: Group:				
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	29.306	12.038	9.768	32.517
Tilgang i året Additions during the year	909	0	9.293	1.213
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-7.851	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	33.730	0	0	-33.730
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	63.945	12.038	11.210	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	-607	0	-2.915	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-442	0	-1.954	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på af- hændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	3.134	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	-1.049	0	-1.735	0
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.17 Fair value adjustments as at 01.01.17	0	4.712	0	0
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	0	-250	0	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.17 Fair value adjustments as at 31.12.17	0	4.462	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	62.896	16.500	9.475	0

Selskabet anvender normalindtjeningsmetoden til fastsættelse af dagsværdien for investerings-
ejendommen.

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

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 455 og et afkastkrav på 2,8 %. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens

Determination of fair value is based on an expected normalised operating profit of DKK '000 455 and a required return of 2.8%. The required return is determined taking into

beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Der er på balancedagen budgetterede lejekontrakter på t.DKK 600. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

Der er i dagsværdien foretaget fradrag for tab af lejeindtægter for ikke udlejede arealer.

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

consideration the location, age, state of repair and occupancy rate of the property, including terms and conditions in leases.

At the balance sheet date budget rent income amounts to DKK '000 600. Operating expenses are estimated based on the costs expected to be incurred for operating the investment property in a normal year, including costs of repair and maintenance to maintain the property in its present state of repair.

Loss of rental income for unrented spaces has been deducted from the fair value.

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

10. Værdipapirer og kapitalandele
Investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virk- somheder Equity investments in associates	Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments
Koncern: Group			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	0	55.753	22.026
Tilgang i året Additions during the year	0	1.299	2.517
Afgang i året Disposals during the year	0	-54.000	-1.790
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	0	3.052	22.753
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	0	79.233	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	-76.402	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-316	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-3.132	0
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	0	-617	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.17 Depreciation and impairment losses as at 01.01.17	0	-98	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-163	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.17 Depreciation and impairment losses as at 31.12.17	0	-261	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	0	2.174	22.753

10. 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
Modervirksomhed: Parent:			
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	345.267	0	0
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	345.267	0	0
Opskrivninger pr. 01.01.17 Revaluations as at 01.01.17	-56.389	0	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	11.427	0	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-100.000	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	-10	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.17 Revaluations as at 31.12.17	-144.972	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.17 Carrying amount as at 31.12.17	200.295	0	0

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Group enterprises:	
Algot Invest 2 ApS, Hellerup	100%
North-East Family Office Holding ApS, Hellerup	60%
North-East Family Office Singapore Pte. Ltd., Singapore	60%
North-East Family Office Fondsmæglerselskab A/S, Hellerup	48%
North-East Family Office Management ApS, Hellerup	48%
North-East Family Office ApS, Hellerup	60%
P Leadership 2 ApS, Hellerup	60%
Investeringsaktieselskabet af 11. februar 2012, Hellerup	50%
North-East Health Care A/S, Hellerup	60%
North-East Biotech A/S, Hellerup	60%
NEFO Svanemøllevej 16 ApS, Hellerup	60%
NEFO Strandparksvej 28 ApS, Hellerup	60%
Pewic Holding 5 IVS, Hellerup	60%
NEFO Vestagervej 17 ApS, Hellerup	60%
North-East Family Office Holding 1 ApS, Hellerup	60%
North-East Family Office Holding 2 ApS, Hellerup	60%
Hemonto Holding 1 ApS, Hellerup	60%
Hemonto Holding 2 ApS, Hellerup	33%
Hemonto Holding 3 ApS, Hellerup	48%
Hemonto Holding 4 ApS, Hellerup	54%

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Hemonto Group Holding ApS, Hellerup	46%
Hemonto A/S, Århus	46%
North-East Family Holding CH GmbH, Schweiz	60%
North-East Health Care CH GmbH, Schweiz	60%
North-East Health Care Holding CH GmbH, Schweiz	60%
North-East Venture Investor Holding ApS, Hellerup	31%
North-East Venture ApS, Hellerup	42%
Bownty.com ApS, København	36%
Blacksnow ApS, København	34%
Hufsy ApS, København	27%
Algot Holding ApS, Hellerup	100%
LMI Group Holding ApS, Hellerup	72%
Little Miracles International Holding ApS, Hellerup	51%
Little Miracles International A/S, København	51%
Algot Invest 1 ApS, Hellerup	100%
Web2Thai ApS, Hellerup	100%
Algot Invest 3 IVS, Hellerup	80%
Algot Invest 4 IVS, Hellerup	80%

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

Navn og hjemsted: Name and Registered office:	Ejerandel Ownership interest
Associerede virksomheder: Associates	
Grant Compass A/S, Hellerup	21%
Butchers & Bicycles ApS, København	11%
Mater A/S, København	11%
Rushfiles A/S, Horsens	9%
Rokoko Electronics ApS, København	9%
Eseebase A/S, Silkeborg	9%
Knowlge ApS, København	9%
Iconfinder ApS, København	8%

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.17 Cost as at 01.01.17	633
Tilgang i året Additions during the year	308
Afgang i året Disposals during the year	-78
Kostpris pr. 31.12.17 Cost as at 31.12.17	863

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

12. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	478	182	13	13
Forudbetalte vægtafgifter Prepaid weight duty on motor vehicles	0	4	0	0
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	32	76	0	0
Forudbetalte leasingydelser Prepaid lease payments	0	80	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	22	22	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	690	621	0	0
I alt Total	1.222	985	13	13

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

**13. Tilgodehavender
Receivables**

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	12.969	0	0	0
Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year				

**14. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests**

Minoritetsinteresser primo	194.823	0	0	0
Non-controlling interests, beginning of year				
Betalt udbytte	-642	0	0	0
Dividend paid				
Køb af minoritetsandele	160	0	0	0
Purchase of non-controlling interests				
Salg af minoritetsandele	-467	0	0	0
Sale of non-controlling interests				
Øvrige egenkapitalbevægelser	2.167	197.733	0	0
Other changes in equity				
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat	-22.092	-2.910	0	0
Net profit/loss for the year (distribution of net profit)				
I alt	173.949	194.823	0	0
Total				

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000	31.12.17 DKK '000	31.12.16 DKK '000

15. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.17 Provisions for deferred tax as at 01.01.17	1.337	-58	0	0
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	0	1.314	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	5.151	81	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.17 Provisions for deferred tax as at 31.12.17	6.488	1.337	0	0

16. Langfristede gældsforpligtelser
Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.17 Total payables at 31.12.17
Koncern: Group:		
Anden gæld Other payables	0	10.663
I alt Total	0	10.663

17. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncernen:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 3-12 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 1.706.

Andre eventualforpligtelser

Der er varslet sag mod et koncernselskab fra en leverandør. Der er fremsat påstand om betaling af t.DKK 9.400 for udestående fakturaer, visse ufakturerede arbejder og materialeomkostninger. Der er varslet et modkrav overfor leverandøren for manglende leverancer og omsætningstab. Ingen af parterne har foretaget sig yderligere i sagerne i 2017 og det er således ledelsens holdning, at sagen vil blive afsluttet uden økonomiske konsekvenser for selskabet.

Modervirksomheden:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 6.418 på balancedagen, og der er betalt t.DKK 7.083 i acontoskat på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-12 months and a total lease payment of DKK '000 1,706.

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. None of the parties has taken further action the management therefore assesses that the case will not have any significant financial consequences for the group.

Parent:

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish 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 6,418 at the balance sheet date, and DKK '000 7,083 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.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncernen:

Koncernen har udstedt ejerpantebrev på i alt t.DKK 5.500 med pant i ejendom. Ejerpantebrevet er i koncernes behold. Den regnskabsmæssige værdi af de omfattede aktiver udgør t.DKK 16.500.

Modervirksomheden:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The enterprise has issued mortgage deeds in the amount of DKK '000 5,500 secured upon property. The mortgage deeds are in the enterprises holding. The carrying amount of the mortgaged assets total DKK '000 16,500

Parent:

The company has not provided any other security over assets.

19. 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	
2017 DKK '000	2016 DKK '000

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-1.306	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	11.537	6.552
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	250	0
Andre driftsomkostninger Other operating costs	187	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	9.230	12.639
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-3.686	0
Finansielle indtægter Financial income	-150.817	-237.108
Finansielle omkostninger Financial expenses	94.187	103.182
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.083	9.501
Øvrige reguleringer Other adjustments	92.199	145.128
I alt Total	52.864	39.894

21. 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.

21. 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.

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.

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.

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.

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

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.

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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

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

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.

21. 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.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

LEASES

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

21. 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

21. 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.

Ejendomsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

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

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

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.

Property costs

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

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

Af- og nedskrivninger

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK '000
Erhvervede rettigheder	7	0
Goodwill	7-10	0
Bygninger	25	47.441
Indretning af lejede lokaler	7	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	3.821

Goodwill afskrives over 7-10 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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK '000
Acquired rights	7	0
Goodwill	7-10	0
Buildings	25	47.441
Leasehold improvements	7	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	3.821

Goodwill is amortised over 7-10 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 and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and

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

anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

**Dagsværdiregulering af investerings-
ejendomme**

Under dagsværdiregulering af investerings-
ejendomme indregnes urealiserede værdiregule-
ringer af investeringsejendomme samt
realiserede gevinster og tab ved salg.

**Fair value adjustment of investment
properties**

Unrealised value adjustments of investment
properties and realised gains and losses on the
sale of assets are recognised in the fair value
adjustment of investment properties.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkost-
ninger af sekundær karakter i forhold til virksom-
hedens aktiviteter, herunder tab ved salg af im-
materielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating expenses

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

**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.

21. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver**

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

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

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 deklarerer.

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

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.

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

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

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

sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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

BALANCE**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 salgsomkostninger 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.

21. 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.

21. 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.

21. 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-

21. 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.

21. 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.

21. 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.

21. 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.

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

Deposita, der er indregnet under forpligtelser, omfatter indbetalte deposita fra lejere vedrørende selskabets lejemål.

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

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

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.

Payables

Deposits recognised under liabilities comprise deposits received from lessees under the company's leases.

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

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

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.

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

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.

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.

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.

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.

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.