

Algot Invest ApS

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

Årsrapport for 2019 Annual report for 2019

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.04.20

Martin Høyer-Hansen
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 14
Resultatopgørelse Income statement	15 - 16
Balance Balance sheet	17 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21 - 22
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	23 - 24
Noter Notes	25 - 54

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
Lasse Dehn-Baltzer

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 30. april 2020
Hellerup, April 30, 2020

Direktionen Executive Board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Algot Invest ApS.

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

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 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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.

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 01.01.19 - 31.12.19, 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. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 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

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 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant 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 (Årsregnskabsloven).

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 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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 group and the company in accordance with the International

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

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

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,

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 group's and the parent 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 group and 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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

kontrol.

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

nal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent 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 group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Søborg, den 30. april 2020
Soeborg, Copenhagen, April 30, 2020

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 Figures in DKK '000	2019	2018	2017	2016	09.03.15 31.12.15
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	9.071	50.594	80.185	8.407	900
Resultat af primær drift Operating loss	-22.099	-34.353	-57.003	-36.032	-16.966
Finansielle poster i alt Total net financials	116.714	-28.053	51.086	121.288	-119.797
Årets resultat Profit/loss for the year	70.247	-51.183	-7.187	75.240	-103.688
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	42.162	1.868.716	2.530.190	2.860.880	2.285.261
Egenkapital Equity	20.222	-55.171	178.609	184.588	-94.688
<i>Pengestrømme</i>					
<i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra:					
Net cash flow:					
Driften Operating activities	-1.718.613	-540.508	-402.023	252.312	202.105
Investeringer Investing activities	-4.615	409.949	80.871	-3.374	-16.977
Finansiering Financing activities	0	0	0	6.250	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-1.723.228	-130.559	-321.152	255.188	185.128

Nøgletal
Ratios

	2019	2018	2017	2016	09.03.15 31.12.15
<i>Rentabilitet</i>					
<i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-402%	-83%	-4%	167%	%

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

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

Algot Invest ApS er overordnet holdingselskab for Algot-koncernen. Ledelsen ønsker at simplificere selskabsstrukturen og som et delelement af dette ønskes en nedbringelse af koncernens samlede balance. I overensstemmelse hermed er balancen i løbet af 2019 nedbragt, og det er forventeligt, at nedbringelsen vil fortsætte i den kommende periode.

I bestræbelsen på at forenkle selskabsstrukturen, har datterselskabet Algot Invest 2 ApS desuden i 2019 været modtagende selskab for en koncernintern fusion med Algot Holding ApS, der herefter er ophørt. Ledelsen vil i 2020 fortsætte arbejdet med at simplificere koncernstrukturen.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på t.DKK 70.247 mod t.DKK -51.183 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 20.222.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2019 var et resultat før skat på t.DKK 60.000. Målsætningen blev dermed opfyldt væsentligt over niveau, hvilket primært skyldes ekstraordinært positivt afkast på koncernens andre værdipapirer og kapitalandele.

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

Algot Invest ApS is the parent holding company for the Algot Group. The management wants to simplify the company structure and, as a sub-element of this, wants to reduce the overall balance sheet of the group. Accordingly, the balance has been reduced during 2019 and it is expected that the reduction will continue in the coming period.

In an effort to simplify the company structure, the subsidiary Algot Invest 2 ApS has in 2019, been the receiving company for an intra-group merger with Algot Holding ApS, which has subsequently ceased. In 2020, the management will continue its efforts to simplify the group structure.

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK'000 70,247 against DKK'000 -51,183 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK'000 20,222.

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

The earnings expectations for 2019 were a net profit of DKK'000 60.000. The target was thus achieved significantly above the level, which is primarily due to extraordinary positive returns on the group's other securities and equity investments.

Forventet udvikling

Koncernen forventer for 2020 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 14.000.

Outlook

The group expects a net profit result of approx. DKK '000 14,000 for the coming year.

Efterfølgende begivenheder

Et af selskabets datterselskaber kan blive påvirket af konsekvenserne af coronakrisen. Det er endnu uvist i hvor stort omfang krisen vil påvirke omsætningen, men der er påbegyndt tilpasning af markedsføringsaktiviteter samt faste omkostninger. Det er ledelsens vurdering, at det ikke vil påvirke koncernen finansielle stilling væsentligt.

Subsequent events

One of the group enterprises is affected by the consequences of the corona crisis and as a result, activity in the company is negatively affected. Management is of the opinion that it does not affect the company or the group's financial position.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
	9.071	50.594	70	50
	Nettoomsætning			
	Revenue			
	Andre driftsindtægter	0	10.563	0
	Other operating income			
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	0	-3.600	0
	Costs of raw materials and consumables			
	Vareforbrug	-7.682	-7.647	0
	Cost of sales			
	Ejendomsomkostninger	0	-619	0
	Property costs			
	Andre eksterne omkostninger	-14.444	-56.593	-419
	Other external expenses			
	Bruttotab	-13.055	-7.302	-349
	Gross loss			
1	Personaleomkostninger	-3.763	-24.273	0
	Staff costs			
	Resultat før af- og nedskrivninger	-16.818	-31.575	-349
	Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-5.281	-2.778	0
	Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment			
	Resultat af primær drift	-22.099	-34.353	-349
	Operating loss			
	Andre driftsomkostninger	0	-54	0
	Other operating expenses			
	Resultat før finansielle poster	-22.099	-34.407	-349
	Loss before net financials			

Resultatopgørelse
Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
3				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	86.242	-41.792
4				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	0	-264	0	0
5				
Andre finansielle indtægter Financial income	122.211	100.654	3.554	4.355
6				
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-5.497	-128.443	-14.447	-13.198
Resultat før skat Profit/loss before tax	94.615	-62.460	75.000	-50.897
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-24.368	11.277	1.050	1.579
Årets resultat Profit/loss for the year	70.247	-51.183	76.050	-49.318

Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-3.498	-553	0	0
Overført resultat Retained earnings	73.745	-50.630	76.050	-49.318
I alt Total	70.247	-51.183	76.050	-49.318

AKTIVER		Koncern		Modervirksomhed	
ASSETS		Group		Parent	
Note		31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
		DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	270	174	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	270	174	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	9.882	123.858
11	Deposita Deposits	53	53	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	53	53	9.882	123.858
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	323	227	9.882	123.858
	Varer under fremstilling Work in progress	0	232	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	1.156	1.109	0	0
	Varebeholdninger i alt Total inventories	1.156	1.341	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.333	1.501	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	20	65.630
14	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	20.825	0	1.593
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	1.213	247	4.519	1.974
	Andre tilgodehavender Other receivables	456	90.735	97	78.785
12	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	33	58	13	13
	Tilgodehavender i alt Total receivables	3.035	113.366	4.649	147.995

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	0	1.516.397	0	0
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	0	1.516.397	0	0
Likvide beholdninger Cash	37.648	237.385	10.252	3.687
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	41.839	1.868.489	14.901	151.682
Aktiver i alt Total assets	42.162	1.868.716	24.783	275.540

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
Note					
	Selskabskapital Share capital	12.000	12.000	12.000	12.000
	Overført resultat Retained earnings	15.783	-57.962	7.641	-68.409
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	27.783	-45.962	19.641	-56.409
13	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-7.561	-9.209	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	20.222	-55.171	19.641	-56.409
14	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	120	0	0	0
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	0	0	4.566	5.397
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	120	0	4.566	5.397
15	Anden gæld Other payables	68	0	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	68	0	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	8.310	79	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.237	2.683	575	223
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	1	0
Anden gæld Other payables	10.205	1.921.125	0	326.329
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	21.752	1.923.887	576	326.552
Gældsforpligtelser i alt Total payables	21.820	1.923.887	576	326.552
Passiver i alt Total equity and liabilities	42.162	1.868.716	24.783	275.540

- 16 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 17 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
- 18 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- søhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Koncern: Group:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	12.000	-7.340	4.660	173.949	178.609
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-2.106	-2.106
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	874	874
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	0	0	-181.235	-181.235
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	8	8	-138	-130
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-50.630	-50.630	-553	-51.183
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	12.000	-57.962	-45.962	-9.209	-55.171
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	12.000	-57.962	-45.962	-9.209	-55.171
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	0	0	-100	-100
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	0	5.246	5.246
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	73.745	73.745	-3.498	70.247
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	12.000	15.783	27.783	-7.561	20.222

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital tilhørende modervirk- somedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners	Minoritets- interesser Non-controlling interests	Egenkapital i alt Total equity
Modervirksomhed:					
Parent:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18					
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	12.000	-19.099	-7.099	0	-7.099
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	8	8	0	8
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-49.318	-49.318	0	-49.318
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	12.000	-68.409	-56.409	0	-56.409
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19					
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	12.000	-68.409	-56.409	0	-56.409
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	76.050	76.050	0	76.050
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	12.000	7.641	19.641	0	19.641

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000
	70.247	-51.183
19	15.724	-202.011
	185	1.447
	90.448	-42.545
	582	48
	-1.893.386	-276.776
	-1.716.200	-571.020
	11.208	52.366
	-4.753	-18.514
	-8.868	-3.340
	-1.718.613	-540.508
	-5.246	-1.188
	-184	-1.489
	0	617
	0	-1.916
	0	395.015
	815	18.910
	-4.615	409.949
	-1.723.228	-130.559

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	237.385	142.049
Likvide beholdninger, afgang ved virksomhedsoverdragelse Cash, deduction related to transfer of enterprise	-1.137	-202.286
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	1.516.397	2.068.796
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko, afgang ved virksomhedsoverdragelse Securities with no significant price risk, deduction related to transfer of enterprise	0	-115.588
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-79	-10.261
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter, afgang ved virksomhedsoverdragelse Short-term payables to credit institutions, deduction related to transfer of enterprise	0	1.552
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	29.338	1.753.703
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	37.648	237.385
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	0	1.516.397
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-8.310	-79
I alt Total	29.338	1.753.703

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000

1. Personaleomkostninger
Staff costs

Lønninger Wages and salaries	3.570	22.988	0	0
Pensioner Pensions	145	1.093	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	48	192	0	0
I alt Total	3.763	24.273	0	0

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	6	32	0	0
---	---	----	---	---

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Gager til direktion Salaries for the Executive Board	0	1.704	0	0
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	0	1.704	0	0

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

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	288	263	203	112
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	55	0	0	0
Andre ydelser Other services	449	436	195	98
I alt Total	792	699	398	210

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
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	86.338	-41.839
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	0	-96	0
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder Gain on the divestment of group enterprises	0	0	0	47
I alt Total	0	0	86.242	-41.792

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

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	0	-159	0	0
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	0	-105	0	0
I alt Total	0	-264	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
5. Finansielle indtægter Financial income				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	0	2.458
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	0	6	0	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	11.208	52.360	3.554	1.897
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	4.647	12.095	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	106.356	36.193	0	0
I alt Total	122.211	100.654	3.554	4.355

6. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	6.065	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	4.753	18.515	3.916	13.198
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	744	109.928	4.566	0
I alt Total	5.497	128.443	14.447	13.198

7. Resultatdisponering
Distribution of net profit

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-3.498	-553	0	0
Overført resultat Retained earnings	73.745	-50.630	76.050	-49.318
I alt Total	70.247	-51.183	76.050	-49.318

8. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Goodwill Goodwill
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	10.726
Tilgang i året Additions during the year	5.246
Afgang i året Disposals during the year	-15.972
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-10.726
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-5.246
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	15.972
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	0
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0
<hr/>	

9. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	560
Tilgang i året Additions during the year	184
Afgang i året Disposals during the year	-172
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	572
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-386
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-35
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	119
<hr/>	
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-302
<hr/>	
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	270
<hr/>	

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	345.261
Tilgang i året Additions during the year	100
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	345.361
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	-226.800
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-96
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	86.338
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-195.121
Andre reguleringer vedrørende kapitalandele Other adjustments relating to equity investments	200
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	-335.479
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	5.397
Negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser Negative equity value transferred to provisions	-5.397
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	9.882

10. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder - fortsat -
Equity investments in group enterprises - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
<hr/>	
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Algot Invest 2 ApS, Hellerup	100%
<hr/>	
LMI Group Holding ApS, Hellerup	100%
<hr/>	
Little Miracles International Holding ApS, Hellerup	71%
<hr/>	
Little Miracles International ApS, København	71%
<hr/>	

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Deposita Deposits
<hr/>	
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	53
<hr/>	
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	53
<hr/>	

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
12. Periodeafgrænsningsposter				
Prepayments				
Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	13	15	13	13
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	0	10	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	20	33	0	0
I alt Total	33	58	13	13

13. Minoritetsinteresser
Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	-9.209	173.949	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	-2.106	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	874	0	0
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	-100	-181.235	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	5.246	-138	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-3.498	-553	0	0
I alt Total	-7.561	-9.209	0	0

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000

14. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19	20.825	6.488	1.593	0
Afgang ved spaltning og salg af virksomhed Disposals relating to demergers and divestment of enterprises	-174	-1.902	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-20.771	16.239	-1.593	1.593
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19	-120	20.825	0	1.593

15. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19	Gæld i alt 31.12.18 Total payables at 31.12.18
	Koncern: Group:			
Anden gæld Other payables	0	0	68	0
I alt Total	0	0	68	0

16. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 54.

Andre eventualforpligtelser

Koncernen har gjort indsigelse mod en vareleverance fra en tidligere leverandør, som koncernen finder mangelfuld. Leverandøren anerkender ikke hele indsigelsen og fastholder et krav på i alt t.DKK 1.726. Koncernen har omvendt stillet krav om erstatning på i alt t.DKK 2.110 i forbindelse med ovennævnte sag. Leverandøren har ydermere nedlagt påstand om et erstatningskrav på t.DKK 7.090 for tabt fortjeneste ved brud på parternes samarbejdsaftale.

Tvisterne skal løses i retssystemet. Ledelsen vurderer ikke, at sagen vil medføre koncernen omkostninger eller tab, og kravet fra leverandøren er derfor ikke indregnet.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 8.310.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for North-East Family Office Holding ApS' gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 3 months and a total lease payment of DKK'000 54.

Other contingent liabilities

The group has made a claim against a previous supplier over a delivery of goods which the group finds to be defective. The supplier does not acknowledge the full claim and maintained a stated claim of DKK '000 1,726 against the group. The group has, on the other hand, made a claim of DKK '000 2,110 in connection with the above-mentioned case. Furthermore, the supplier has made a claim for compensation of DKK '000 7,090 for lost profits due to the breach of the parties' cooperation agreement.

The disputes are still to be resolved in the legal system. The management does not consider that the cases will result in further costs or losses for the group, and the claim from the supplier is therefore not included.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 8,310 at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for North-East Family Office Holding ApS's debt

t.DKK 25.000. North-East Family Office Holding ApS' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 14.259.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 7.837 på balancedagen, og der er betalt t.DKK 9.050 i acontoskat på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Family Office Holding ApS's debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 14,259 at the balance sheet date.

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 and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK'000 7,837 at the balance sheet date, and DKK'000 9,050 has been paid as tax account on the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser **Charges and security**

Koncern:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 8.310 er der givet virksomhedspant, omfattende andre anlæg, driftsmateriel og inventar, varebeholdninger samt tilgodehaver fra salg og tjenesteydelser. Den samlede regnskabsmæssige værdi af omfattede aktiver udgør t.DKK 2.759.

Modervirksomhed:

Selskabet har stillet likvide beholdninger til sikkerhed for kautionsforpligtelse for tilknyttede virksomheder, som omtalt under kautions

Group:

As security for debt to credit institutions of DKK '000 8,310 a company charge has been provided comprising other plant, fixtures and fitting, inventories as well as trade receivables. The total carrying amount of the comprised assets is DKK '000 2,759.

Parent:

The company has provided cash as security for the guarantee commitment for group enterprises, as referred to under guarantee

forpligtelser.

commitments.

18. Nærtstående parter
Related parties

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

Per Algot Enevoldsen, Thailand	Ejer aktiemajoriteten
--------------------------------	-----------------------

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	
2019 DKK '000	2018 DKK '000

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	0	-10.563
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	5.281	2.778
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	54
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	0	264
Finansielle indtægter Financial income	-122.211	-100.654
Finansielle omkostninger Financial expenses	5.497	128.443
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	24.368	-11.277
Øvrige reguleringer Other adjustments	102.789	-211.056
I alt Total	15.724	-202.011

20. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore 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 medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

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

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

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

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

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

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

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.

20. 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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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

CURRENCY

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

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

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

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

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

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.

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.

20. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer 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.

Costs of raw materials and consumables

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

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

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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.

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated 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	3-7	0
Goodwill	7-10	0
Buildings	25	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

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

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

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

Property, plant and 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 dattervirksomheder, der i
modervirksomheden 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.

**Income from equity investments in group
enterprises and associates**

For equity investments in subsidiaries that in
the parent 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.

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

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

20. 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.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, 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 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

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.

Other net financials

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

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

Tax on profit/loss for the year

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

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

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

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

nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

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 salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

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

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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 as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

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

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

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

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 and impairment losses' section.

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.

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.

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

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.

Kapitalandele i tilknyttede 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.

Equity investments in group enterprises

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.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode,

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

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

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 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.

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.

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 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 has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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.

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.

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

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.

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

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.

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

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

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.

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.

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.

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.

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

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.

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.

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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.

liability.

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

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

Payables

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.

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

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

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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