

# 2XCM Holding A/S

Karen Blixens Vej 18  
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr. 37 84 44 62  
*CVR no. 37 84 44 62*

**NORDKYST REVISION P/S**

## Årsrapport for perioden 1. januar til 31. december 2020

*Annual report for the period  
1 January to 31 December 2020*

**(4. regnskabsår)**  
*(4th Financial year)*

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 15. april 2021  
*Adopted at the annual general meeting on 15  
April 2021*

---

Charlotte Mai Mark  
dirigent  
*chairman*

## Indholdsfortegnelse

### Table of contents

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <b>Statements</b>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	1
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang <i>Independent auditor's report on extended review</i>	2
<b>Ledelsesberetning</b> <b>Management's review</b>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	6
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	7
<b>Årsregnskab</b> <b>Financial statements</b>	
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2020 <i>Income statement</i> <i>1 January 2020 - 31 December 2020</i>	9
Balance 31. december 2020 <i>Balance sheet at 31 December 2020</i>	10
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	13
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	20

### **Disclaimer**

*The English part of this parallel document in Danish and English is an unofficial translation of the original Danish text. In the event of disputes or misunderstandings arising from the interpretation of the translation, the Danish language version shall prevail.*

## **Ledelsespåtegning**

### ***Statement by management on the annual report***

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for 2XCM Holding A/S.

The supervisory and executive boards have today discussed and approved the annual report of 2XCM Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020.

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

In our opinion, management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Management recommends that the annual report should be approved by the company in general meeting.

Rungsted Kyst, den 15. april 2021  
*Rungsted Kyst, 15 April 2021*

#### **Direktion** ***Executive board***

Charlotte Mai Mark  
direktør  
*director*

#### **Bestyrelse** ***Supervisory board***

Christian Mark  
formand  
*chairman*

Thea Marie Molsgaard Mark

Charlotte Mai Mark

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## *Independent auditor's report on extended review*

**Til kapitalejeren i 2XCM Holding A/S**

### **Konklusion**

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for 2XCM Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Grundlag for konklusion**

Vi har udført vor udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR - danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vort ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vore øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor konklusion.

**To the shareholder of 2XCM Holding A/S**

### **Opinion**

We have performed extended review of the financial statements of 2XCM Holding A/S for the financial year 1 January - 31 December 2020, which comprise income statement, balance sheet, notes and summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

Based on the performed work it is our opinion, that the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31 December 2020 and of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2020 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

### **Basis for Opinion**

We conducted our extended review in accordance with the Danish Business Authority's standard on auditor's report for small enterprises and FSR - danish auditors' standard on extended review of financial statements in accordance with the Danish Financial Statements Act. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the extended review of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang** *Independent auditor's report on extended review*

### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

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

### **Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet**

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vor konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vor konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

### **Management's responsibilities for the financial statements**

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

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

### **Auditor's responsibility for the extended review of the financial statements**

Our responsibility is to express a conclusion on the accompanying financial statements. This requires us to perform procedures in order to obtain limited assurance for our conclusion on these financial statements, and in addition perform specifically required supplementary procedures in order to obtain additional assurance for our conclusion.

An extended review of financial statements includes procedures primarily consisting of making inquiries of management and others within the entity, as appropriate, applying analytical procedures and the specifically required supplementary procedures, and evaluating the evidence obtained.

## **Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang** *Independent auditor's report on extended review*

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

### **Udtalelse om ledelsesberetningen**

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vor udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vort ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

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

The procedures performed in an extended review are less than those performed in an audit and accordingly we do not express an audit opinion on these financial statements.

### **Statement on management's review**

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our extended review of the financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained during the extended review, 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 financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of management's review.

**Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang**  
*Independent auditor's report on extended review*

Helsingør, den 15. april 2021  
*Helsingør, 15 April 2021*

**Nordkyst Revision P/S**

CVR-nr. 37 60 52 55  
*CVR no. 37 60 52 55*

Jens Jørgen Damberg  
Godkendt revisor, partner

MNE-nr. mne2940  
*MNE no. mne2940*



## Selskabsoplysninger *Company details*

**Selskabet**  
*The company*

2XCM Holding A/S  
Karen Blixens Vej 18  
2960 Rungsted Kyst

CVR-nr.: 37 84 44 62  
*CVR no.:*

Regnskabsperiode: 1. januar - 31. december 2020

*Reporting period: 1 January - 31 December 2020*

Stiftet: 1. juli 2016

*Incorporated: 1 July 2016*

Regnskabsår: 4. regnskabsår

*Financial year: 4th financial year*

Hjemsted: Hørsholm

*Domicile: Hørsholm*

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

Christian Mark, formand(chairman)  
Thea Marie Molsgaard Mark  
Charlotte Mai Mark

**Direktion**  
*Executive board*

Charlotte Mai Mark, direktør(director)

**Revisor**  
*Auditors*

Nordkyst Revision P/S

Østergade 20  
3200 Helsingør

## **Ledelsesberetning** *Management's review*

### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Virksomhedens formål er at drive virksomhed med investering i kapitalandele, værdipapirer, udlån, ejendomme, datterselskaber og hermed forbundet virksomhed samt efter bestyrelsens vurdering.

### **Usikkerhed ved indregning og måling**

Der er ikke forekommet usikkerhed ved indregning og måling i årsrapporten.

### **Usædvanlige forhold**

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 2020 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### **Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold**

Selskabets resultatopgørelse for 2020 udviser et overskud på kr. 1.863.835, og selskabets balance pr. 31. december 2020 udviser en egenkapital på kr. 30.915.140.

Selskabets investeringsejendomme måles til dagsværdi, som pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 1.235. Dagsværdien opgøres for de enkelte ejendomme på baggrund af en række forudsætninger, herunder de enkelte ejendommers forventede normalindtjening samt fastsatte afkastkrav, jf. omtalen heraf i beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis. Afkastkravene er fastsat, så de vurderes at afspejle markedets aktuelle afkastkrav på tilsvarende ejendomme. Der er væsentlig usikkerhed forbundet med fastsættelsen af afkastkravene, og en forøgelse af afkastkravet med i gennemsnit 0,5 procentpoint vil reducere den samlede dagsværdi med t.kr. 95, jf. omtale heraf i regnskabets note ?.

### **Business review**

The purpose of the company is to engage in investments, securities, loans, properties, subsidiaries and related companies in the opinion of the Board of Directors.

### **Recognition and measurement uncertainties**

The recognition and measurement of items in the annual report is not associated with any uncertainty.

### **Unusual matters**

The company's financial position at 31 December 2020 and the results of its operations for the financial year ended 31 December 2020 are not affected by any unusual matters.

### **Financial review**

The company's income statement for the year ended 31 December 2020 shows a profit of kr. 1.863.835, and the balance sheet at 31 December 2020 shows equity of kr. 30.915.140.

The company's investment properties are measured at fair value, comprising TDKK 1,235 as at 31 December 2020. Fair value for each property is based on a number of criteria, including their projected normal earnings and predetermined requirements for ROI in line with the description of accounting policies applied. The ROI requirements were set to reflect current market requirements on similar properties. There is significant uncertainty related to determining the ROI requirements, and by increasing them an average of 0.5 percentage points, the overall fair value will reduce by TDKK 95, see reference to the same in Note ? to the accounts.

**Ledelsesberetning**  
*Management's review*

**Betydningsfulde hændelser, som er indtruffet efter regnskabsårets afslutning**

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

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

No events have occurred after the balance sheet date which could significantly affect the company's financial position.

**Resultatopgørelse**  
**1. januar - 31. december 2020**  
*Income statement*  
**1 January 2020 - 31 December 2020**

	Note	2020 kr.	2019 kr.
<b>Bruttotab</b> <i>Gross profit</i>		<b>-29.030</b>	<b>8.562</b>
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme <i>Fair value adjustments of investment properties</i>		932.969	0
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before net financials</i>		<b>903.939</b>	<b>8.562</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Income from investments in subsidiaries</i>		-329.725	5.721.762
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder <i>Income from investments in associates</i>		1.573.144	3.566.432
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	1	1.502	9.712
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	2	-64.586	-34.647
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>2.084.274</b>	<b>9.271.821</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	3	-220.439	0
<b>Årets resultat</b> <i>Profit/loss for the year</i>		<b>1.863.835</b>	<b>9.271.821</b>
Foreslået udbytte <i>Proposed dividend for the year</i>		113.000	110.600
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		-964.581	11.541.834
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		2.715.416	-2.380.613
		<b>1.863.835</b>	<b>9.271.821</b>

**Balance 31. december 2020**  
**Balance sheet at 31 December 2020**

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
<b>Aktiver</b>			
<b>Assets</b>			
Investeringsejendomme <i>Investment properties</i>	4	1.234.731	0
		<u>1.234.731</u>	<u>0</u>
<b>Materielle anlægsaktiver</b>			
<i>Tangible assets</i>			
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	5	22.420.721	22.316.374
Kapitalandele i associerede virksomheder <i>Investments in associates</i>	6	8.461.244	9.710.099
Deposita <i>Deposits</i>		0	50.000
		<u>30.881.965</u>	<u>32.076.473</u>
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>			
<i>Fixed asset investments</i>			
<b>Anlægsaktiver i alt</b>		<u><b>32.116.696</b></u>	<u><b>32.076.473</b></u>
<i>Total non-current assets</i>			
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		0	49.800
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		431	495.349
Tilgodehavender hos associerede virksomheder <i>Receivables from associates</i>		18.297	2.021
Selskabsskat <i>Corporation tax</i>		90.000	52.000
		<u>108.728</u>	<u>599.170</u>
<b>Tilgodehavender</b>			
<i>Receivables</i>			
<b>Likvide beholdninger</b>		<u><b>61.590</b></u>	<u><b>615.085</b></u>
<i>Cash at bank and in hand</i>			
<b>Omsætningsaktiver i alt</b>		<u><b>170.318</b></u>	<u><b>1.214.255</b></u>
<i>Total current assets</i>			
<b>Aktiver i alt</b>		<u><u><b>32.287.014</b></u></u>	<u><u><b>33.290.728</b></u></u>
<i>Total assets</i>			

**Balance 31. december 2020**  
**Balance sheet at 31 December 2020**

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<b>Equity and liabilities</b>			
Virksomhedskapital <i>Share capital</i>		400.000	400.000
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>		22.934.489	26.721.069
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		7.467.651	4.752.235
Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>		113.000	110.600
<b>Egenkapital</b> <b>Equity</b>	7	<u><b>30.915.140</b></u>	<u><b>31.983.904</b></u>
Hensættelse til udskudt skat <i>Provision for deferred tax</i>		205.253	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>		<u><b>205.253</b></u>	<u><b>0</b></u>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>		145.594	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <b>Total non-current liabilities</b>	8	<u><b>145.594</b></u>	<u><b>0</b></u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Short-term part of long-term debt</i>	8	12.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.425	0
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		0	403.912
Gæld til selskabsdeltagere og ledelse <i>Payables to shareholders and management</i>		841.505	821.518
Anden gæld <i>Other payables</i>		165.097	81.394
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <b>Total current liabilities</b>		<u><b>1.021.027</b></u>	<u><b>1.306.824</b></u>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total liabilities</b>		<u><b>1.166.621</b></u>	<u><b>1.306.824</b></u>
<b>Passiver i alt</b>		<u><b>32.287.014</b></u>	<u><b>33.290.728</b></u>

**Balance 31. december 2020 (fortsat)**  
**Balance sheet at 31 December 2020 (continued)**

	<u>Note</u>	<u>2020</u> kr.	<u>2019</u> kr.
<b>Passiver</b>			
<b><i>Equity and liabilities</i></b>			
<b><i>Total equity and liabilities</i></b>			
Eventualforpligtelser	9		
<i>Contingent liabilities</i>			
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	10		
<i>Mortgages and collateral</i>			

**Noter**  
**Notes**

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	kr.	kr.
<b>1 Finansielle indtægter</b>		
<i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	1.502	9.712
<i>Interest received from subsidiaries</i>		
	<u><b>1.502</b></u>	<u><b>9.712</b></u>
<b>2 Finansielle omkostninger</b>		
<i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder	36.423	7.096
<i>Interest paid to subsidiaries</i>		
Andre finansielle omkostninger	28.163	27.551
<i>Other financial costs</i>		
	<u><b>64.586</b></u>	<u><b>34.647</b></u>
<b>3 Skat af årets resultat</b>		
<i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Årets udskudte skat	235.115	0
<i>Deferred tax for the year</i>		
Sambeskatningsbidrag	-14.676	0
<i>Joint taxation contribution</i>		
	<u><b>220.439</b></u>	<u><b>0</b></u>



## Noter Notes

### 4 Aktiver der måles til dagsværdi *Assets measured at fair value*

	Investerings- ejendomme <i>Investment proper- ties</i>
Kostpris 1. januar 2020 <i>Cost at 1 January 2020</i>	0
Tilgang i årets løb <i>Additions for the year</i>	301.762
Kostpris 31. december 2020 <i>Cost at 31 December 2020</i>	301.762
Værdireguleringer 1. januar 2020 <i>Revaluations at 1 January 2020</i>	0
Årets værdireguleringer <i>Revaluations for the year</i>	932.969
Værdireguleringer 31. december 2020 <i>Revaluations at 31 December 2020</i>	932.969
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b> <i>Carrying amount at 31 December 2020</i>	<b>1.234.731</b>

### Forudsætninger ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

#### *Assumptions underlying the determination of fair value of investment properties*

Selskabets investeringsejendomme består af 1 boligejendom på i alt 133 m<sup>2</sup> beliggende på Lolland. Investeringsejendommene er, jf. beskrivelsen af anvendt regnskabspraksis, målt til dagsværdi ved anvendelse af den afkastbaserede model.

Boligejendomme beliggende på Lolland er værdiansat til en gennemsnitlig værdi på 9.284 kr./m<sup>2</sup>.  
*The company's investment properties consist of a portfolio of 1 dwellings, with a total floor area of 133 m<sup>2</sup> on the island of Lolland. According to the description of accounting policies applied, the properties are measured at fair value using the ROI-based model.*

*The dwellings located on Lolland are valued at an average of DKK 9.284 per m<sup>2</sup>.*

Tomgangslejen er fastlagt til 0 % af lejeindtægterne.

*Rent for vacancies has been determined at 0 % of rentals.*

Markedsleje reguleringen er fastlagt til 0 % af nuværende lejeindtægt.

*Market rent adjustment has been determined at 0 % of current rentals.*

Driftsomkostningerne udgør et fast beløb pr. ejendom.

*Operating expenses constitutes a fixed amount per real estate.*

Vedligeholdelsesomkostninger udgør et fast beløb pr. ejendom.

*Maintenance costs constitutes a fixed amount per real estate.*

## Noter Notes

### 4 Aktiver der måles til dagsværdi (fortsat) *Assets measured at fair value (continued)*

Administrationsomkostningerne udgør et fast beløb pr. ejendom.  
*Administrative expenses constitutes a fixed amount per real estate.*

### Følsomhed ved opgørelse af dagsværdi af investeringsejendommene

*Sensitivity in determination of fair value of investment properties*

Ved markedsværdi vurderingen pr. 31. december 2020 er der anvendt et individuelt fastsat afkastkrav i intervallet 6 % - 6 %. Det kan opgøres til 6 %.

*An individually set return requirement in the range of 6 % - 6 % has been applied in the market value assessment at 31 december 2020.*

Ændringer i skøn over afkastkrav for investeringsejendomme vil påvirke den indregnede værdi af investeringsejendomme i balancen samt værdireguleringen i resultatopgørelsen.

*Changes in estimated required rate of return for investment properties will affect the value of investment properties recognised in the balance sheet as well as value adjustments carried in the income statement.*

Ændringer i gennemsnitligt afkastkrav Changes in average required rate of return	-0,50% -..5 %	Basis Base	0,50 % ..5 %
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Afkastprocent <i>Rate of return</i>	-0,50	0,00	0,50
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Dagsværdi <i>Fair value</i>	1.346.979	1.234.731	1.139.751
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ændring i dagsværdi <i>Change in fair value</i>	112.248	0	-94.980
	<hr/>	<hr/>	<hr/>

**Noter**  
**Notes**

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
<i>Investments in subsidiaries</i>		
Kostpris 1. januar 2020	5.305.003	5.305.002
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang i årets løb	2.642.072	1
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2020	7.947.075	5.305.003
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2020	17.011.371	11.239.609
<i>Revaluations at 1 January 2020</i>		
Årets resultat	2.272.220	6.231.763
<i>Depreciation of goodwill</i>		
Udbytte modtaget	-2.208.000	-500.000
<i>Change in intercompany profit on inventories</i>		
Årets opskrivninger, netto	-2.601.945	39.999
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Værdireguleringer 31. december 2020	14.473.646	17.011.371
<i>Revaluations at 31 December 2020</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>22.420.721</b>	<b>22.316.374</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificerer sig således:

*Investments in subsidiaries are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership inte- rest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
Lofa Invest A/S	Hørsholm	100%	18.001.398	317.289
Sjællands Tagrens ApS	Hørsholm	100%	172.840	-54.097
Too C Algarve LDA.	Portugal	100%	2.497.456	0
FOLO Invest ApS	Hørsholm	100%	1.749.028	2.009.028
			22.420.722	2.272.220

**Noter**  
**Notes**

	2020	2019
	kr.	kr.
<b>6 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<i>Investments in associates</i>		
Kostpris 1. januar 2020	401	1
<i>Cost at 1 January 2020</i>		
Tilgang i årets løb	0	400
<i>Additions for the year</i>		
Kostpris 31. december 2020	401	401
<i>Cost at 31 December 2020</i>		
Værdireguleringer 1. januar 2020	9.709.698	6.143.266
<i>Revaluations at 1 January 2020</i>		
Årets resultat	-1.248.855	2.749.408
<i>Net profit/loss for the year</i>		
Årets opskrivninger, netto	0	817.024
<i>Revaluations for the year, net</i>		
Værdireguleringer 31. december 2020	8.460.843	9.709.698
<i>Revaluations at 31 December 2020</i>		
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2020</b>	<b>8.461.244</b>	<b>9.710.099</b>
<i>Carrying amount at 31 December 2020</i>		

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:  
*Investments in associates are specified as follows:*

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital	Årets resultat
<i>Name</i>	<i>Registered office</i>	<i>Ownership interest</i>	<i>Equity</i>	<i>Profit/loss for the year</i>
Makro Invest A/S	Lolland	43%	13.865.647	-6.562.789
Pacta Nord ApS	Hørsholm	43%	5.811.665	3.658.475
			19.677.312	-2.904.314

## Noter Notes

### 7 Egenkapital Equity

	Virksomhedskapital <i>Share capital</i>	Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode <i>Reserve for net revaluation under the equity method</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	Foreslået udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the year</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2020 <i>Equity at 1 January 2020</i>	400.000	26.721.069	4.752.235	110.600	31.983.904
Betalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	0	-110.600	-110.600
Øvrige egenkapitalbevægelser <i>Other equity movements</i>	0	-2.821.999	0	0	-2.821.999
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	-964.581	2.715.416	113.000	1.863.835
<b>Egenkapital 31. december 2020</b> <i>Equity at 31 December 2020</i>	<b>400.000</b>	<b>22.934.489</b>	<b>7.467.651</b>	<b>113.000</b>	<b>30.915.140</b>

Virksomhedskapitalen har udviklet sig således:  
*The share capital has developed as follows:*

	2020 kr.	2019 kr.	2018 kr.	2017 kr.
Virksomhedskapital 1. januar 2020 <i>Share capital at 1 January 2020</i>	400.000	400.000	130.000	130.000
Tilgang i året <i>Additions for the year</i>	0	0	270.000	0
<b>Virksomhedskapital</b> <i>Share capital</i>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>	<b>400.000</b>	<b>130.000</b>

## Noter Notes

### 8 Langfristede gældsforpligtelser *Long term debt*

	Gæld 1. januar 2020 <i>Debt at 1 January 2020</i>	Gæld 31. december 2020 <i>Debt at 31 December 2020</i>	Afdrag næste år <i>Instalment next year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt outstanding after 5 years</i>
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage loans</i>	0	157.594	12.000	100.000
	<b>0</b>	<b>157.594</b>	<b>12.000</b>	<b>100.000</b>

### 9 Eventualforpligtelser *Contingent liabilities*

Selskabet har overfor tredjemand påtaget sig kautionsforpligtelser for i alt t.kr. 3.263.  
*The company has assumed guarantee commitments totalling DKK 3.263 thousand.*

Tredjemand har påtaget sig selvskyldnerkaution for garantikonto i Nordea.  
*Third parties has assumed guarantee commitments for a guarantee account in Nordea.*

Selskabet er som administrationselskab sambeskattet med øvrige danske tilknyttede virksomheder, og hæfter solidarisk med øvrige sambeskattede selskaber for betaling af selskabsskat for indkomståret 2017 og frem samt for kildeskat på udbytter, renter og royalties, som forfalder til betaling 1. juli 2016 eller senere.

*As management company, the company is jointly taxed with other danish related parties and jointly and severally liable with other jointly taxed entities for payment of income taxes for income year 2017 onwards as well as for payment of withholding taxes on dividends, interest and royalties which fall due for payment on or after 1 July 2016.*

### 10 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser *Mortgages and collateral*

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter, t.kr. 170, er der givet pant i grunde og bygninger, hvis regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2020 udgør t.kr. 1.235.

*Land and buildings at a carrying amount of DKK 1,235 thousand at 31. december 2020 have been provided as security for mortgage debt totalling DKK 170 thousand.*

### 11 Anvendt regnskabspraksis

## Noter Notes

### **Accounting policies**

Årsrapporten for 2XCM Holding A/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2020 er aflagt i kr.

### **Generelt om indregning og måling**

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

Aktiver indregnes i balancen, 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 for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

The annual report of 2XCM Holding A/S for 2020 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to enterprises of reporting class B.

The accounting policies applied are consistent with those of last year.

The annual report for 2020 is presented in kr.

### **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 amortisation, depreciation and impairment losses, 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 the asset 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 the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. On subsequent recognition, assets and liabilities are measured as described below for each individual accounting item.

Certain financial assets and liabilities are measured at amortised cost using the effective interest method. Amortised cost is calculated as the historic cost less any installments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

## **Noter**

### **Notes**

#### **11 Anvendt regnskabspraksis**

##### *Accounting policies*

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.

On recognition and measurement, allowance is made for predictable losses and risks which occur before the annual report is presented and which confirm or invalidate matters existing at the balance sheet date.

#### **Resultatopgørelsen**

#### **Income statement**

##### **Bruttotab**

##### **Gross profit**

Selskabet anvender bestemmelsen i årsregnskabslovens § 32, hvorefter selskabets omsætning ikke er oplyst.

In pursuance of section 32 of the Danish Financial Statements Act, the company does not disclose its revenue.

Bruttotab er et sammendrag af nettoomsætning, ændring i lagre af færdigvarer og varer under fremstilling samt andre driftsindtægter med fradrag af omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og andre eksterne omkostninger.

Gross profit reflects an aggregation of revenue, changes in inventories of finished goods and work in progress and other operating income less costs of raw materials and consumables and other external expenses.

##### **Nettoomsætning**

##### **Revenue**

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter er fratrukket i nettoomsætningen.

Revenue is measured at the fair value of the agreed consideration, excluding VAT and other indirect taxes. Revenue is net of all types of discounts granted.

##### **Andre eksterne omkostninger**

##### **Other external costs**

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler mv.

Other external costs include expenses related to distribution, sale, advertising, administration, premises, etc.



## **Noter**

### **Notes**

#### **11 Anvendt regnskabspraksis**

##### *Accounting policies*

##### **Ejendomsomkostninger**

Ejendommens driftsomkostninger omfatter direkte og indirekte ejendomsomkostninger til drift, vedligeholdelse, forsikring, forbrugsafgifter og skatter mv., der afholdes i forbindelse med den udlejning af ejendomme, som indgår i nettoomsætningen.

##### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Værdiregulering af investeringsejendomme indeholder årets ændring i dagsværdien af investeringsejendomme.

##### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

##### **Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

I virksomhedens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

##### **Property expenses**

Expenses relating to the operation and maintenance of properties, including insurance, direct and indirect taxes, service subscriptions, cleaning and property service. Amounts relating to maintenance, included in the rent, are expensed in the income statement and recognised as a provision.

##### **Value adjustments of investment properties**

Value adjustments of investment property comprise the year's changes in the fair value of investment property.

##### **Financial income and expenses**

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts that relate to the financial year. Net financials include interest income and expenses, amortisation of financial liabilities and surcharges and allowances under the Danish Tax Prepayment Scheme, etc.

##### **Income from investments in subsidiaries and associates**

The proportionate share of the profit/loss for the year of subsidiaries is recognised in the company's income statement after full elimination of intra-group profits/losses.

The proportionate share of the profit/loss for the year of associates is recognised in the company's income statement after elimination of the proportionate share of intra-group profits/gains.

## Noter Notes

### 11 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

#### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning.

Virksomheden er administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Årets skat, som består af årets aktuelle selskabsskat og ændring i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posterings direkte i egenkapitalen.

#### Balancen

##### Materielle anlægsaktiver

##### Investeringsejendomme

Investeringsejendomme udgør investeringer i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og/eller kapitalgevinst ved videre salg.

Investeringsejendomme måles ved anskaffelse til kostpris omfattende anskaffelsespris inkl. købsomkostninger.

Renteomkostninger på lån indregnes ikke i kostprisen i opførelses- og ombygningsperioder. Alle låneomkostninger amortiseres og indregnes i resultatopgørelsen over lånets løbetid.

#### Tax on profit/loss for the year

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation.

The company acts as management company for all jointly taxed entities and, in its capacity as such, pays all income taxes to the Danish tax authorities.

Tax for the year, which comprises the current tax charge for the year and changes in the deferred tax charge, is recognised in the income statement as regards the portion that relates to the profit/loss for the year and directly in equity as regards the portion that relates to entries directly in equity.

#### Balance sheet

##### Tangible assets

##### Investment properties

Investment properties comprises investments in land and buildings for purposes of gaining a return on the invested capital in the form of regular operating income and/or capital gains on resale.

On acquisition, investment properties is measured at cost, comprising the purchase price, including purchase costs.

Interest expenses on loans are not recognised in cost during erection and reconstruction periods. All borrowing costs are amortised and recognised in the income statement over the term of the loan.

## Noter Notes

### 11 Anvendt regnskabspraksis

#### *Accounting policies*

Efter første indregning måles investeringsejendomme til dagsværdi. Værdireguleringer af investeringsejendomme indregnes i resultatopgørelsen.

Dagsværdien er udtryk for den pris ejendommen kan handles til mellem velinformerede og villige parter på arms længde vilkår på balancedagen.

Det er ledelsens vurdering, at det for indeværende år ikke har været muligt ved hjælp af markedsinformationer, hvorfor værdiansættelsen er sket på baggrund af diskonteringsmodeller.

Dagsværdien for investeringsejendomme er pr. 31. december 2020 fastsat ved anvendelse af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel.

Beregningerne tager udgangspunkt i budget for det kommende år, korrigeret for udsving, der karakteriseres ved at være enkeltstående begivenheder, eksempelvis faktisk tomgang, større renovationer o.l. Denne normalindtjening kapitaliseres med en individuelt fastsat afkastprocent, der afspejler markedets aktuelle afkastkrav for tilsvarende ejendomme. Den herved beregnede værdi korrigeres for eventuelle driftsfremmede aktiver, såsom likvider, deposita m.v., såfremt disse ikke indgår særskilt andet sted i balancen, hvorved dagsværdien fremkommer.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles i moderselskabsregnskab efter den indre værdis metode.

On subsequent recognition, investment properties are measured at fair value. Value adjustments of investment properties are recognised in the income statement.

Fair value is an expression of the price a property can be sold at between well-informed and willing parties on arm's-length terms on the balance sheet day.

In the management's opinion, this has not been possible in the current year using market intelligence, which is why valuation has been made based on discounting models.

The fair value of the investment properties as at 31 December 2020 was determined by using an ROI-based valuation model. The calculations were based on a budget for the coming year, adjusted for fluctuations that can be characterised as being individual events, such as vacant tenancies, extensive renovation work etc. Such normal earnings are capitalised using an individually-determined ROI percentage that reflects current market ROI requirements for similar properties. The value thus calculated is adjusted for any operational assets, such as cash and cash equivalents, deposits etc., if they do not appear separately elsewhere on the balance sheet as fair value items.

#### **Investments in subsidiaries and associates**

Investments in subsidiaries and associates are measured in the parent company financial statements using the equity method.

## Noter Notes

### 11 Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af resterende merværdier og positiv goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden. Negativ goodwill indregnes i resultatopgørelsen ved købet af kapitalandelen. Vedrører den negative goodwill overtagne eventualforpligtelser, indtægtsføres negativ goodwill først, når eventualforpligtelserne er afviklet eller bortfaldet.

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

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder bindes som reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen. Udbytter fra dattervirksomheder, der forventes vedtaget inden godkendelsen af årsrapporten for 2XCM Holding A/S, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Investments in subsidiaries and associates are measured at the proportionate share of the net asset value of the entities, calculated on the basis of the group's accounting policies, plus or less unrealised intra-group gains or losses and plus or less any remaining value of positive or negative goodwill stated according to the purchase method. Negative goodwill is recognised in the income statement on acquisition. Where the negative goodwill relates to contingent liabilities having been taken over, the negative goodwill is not recognised until the contingent liabilities have been settled or no longer exist.

Investments in subsidiaries and associates with a negative net asset value are measured at DKK 0, and the carrying amount of any receivables from these entities is reduced to the extent that they are considered irrecoverable. If the parent company has a legal or constructive obligation to cover a deficit that exceeds the receivable, the balance is recognised under provisions.

Net revaluations of investments in subsidiaries and associates are taken to the net revaluation reserve according to the equity method in so far as that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of 2XCM Holding A/S is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

## **Noter**

### **Notes**

#### **11 Anvendt regnskabspraksis**

##### *Accounting policies*

##### **Værdiforringelse af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

##### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

##### **Likvide beholdninger**

Likvider omfatter likvide beholdninger i form af indestående på bankkonto.

##### **Egenkapital**

##### **Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode**

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i selskabets årsregnskab omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

##### **Udbytte**

Foreslået udbytte vises som en særskilt post under egenkapitalen. Udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

##### **Selskabsskat og udskudt skat**

2XCM Holding A/S hæfter som administrations-selskab for dattervirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne.

##### **Impairment of fixed assets**

The carrying amount of items of property, plant and equipment and investments in subsidiaries and associates is tested annually for impairment, other than what is reflected through normal amortisation and depreciation.

##### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

##### **Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents comprise deposits in bank accounts.

##### **Equity**

##### **Reserve for net revaluation according to the equity method**

The reserve for net revaluation according to the equity method in the company's financial statements comprises net revaluation of investments in subsidiaries and associates relative to the cost.

##### **Dividends**

Proposed dividends are disclosed as a separate item under equity. Dividends are recognised as a liability when declared by the annual general meeting of shareholders.

##### **Income tax and deferred tax**

As management company, 2XCM Holding A/S is liable for payment of the subsidiaries' corporate income taxes to the tax authorities.

## Noter Notes

### 11 Anvendt regnskabspraksis

#### *Accounting policies*

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gældsmetode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen. Udskudt skat måles til netto-realisationsevne.

#### **Gældsforpligtelser**

Gældsforpligtelser, som omfatter gæld til tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Current tax liabilities and current tax receivables are recognised in the balance sheet as the estimated tax on the taxable income for the year, adjusted for tax on the taxable income for previous years and tax paid on account.

Deferred tax is measured according to the liability method in respect of temporary differences between the carrying amount of assets and liabilities and their tax base, calculated on the basis of the planned use of the asset and settlement of the liability, respectively. Deferred tax is measured at net realisable value.

#### **Liabilities**

Liabilities, which include payables to group entities and other payables, are measured at amortised cost, which is usually equivalent to nominal value.

NORDKYST REVISION P/S

ØSTERGADE 20 - 3200 HELSINGE  
Tlf. 48 7 9 91 11 - Fax.

---

Kjeld Birk  
Ole Jørgensen  
Jens Jørgen Damberg

CVR-nr. 37 60 52 55

E-mail:  
[www.nordkyst-revision.dk](http://www.nordkyst-revision.dk)