

# **InvestorPartner A/S af 2009**

**c/o Crowe Horwath  
Rygårds Allé 104  
2900 Hellerup**

**CVR-nr. 78 78 75 11  
*CVR no 78 78 75 11***

**Årsrapport for 2016  
*Annual report for 2016*  
(31. regnskabsår)  
*(31th Financial year)***

Årsrapporten er fremlagt og godkendt  
på selskabets ordinære generalforsam-  
ling den 15. juni 2017

*Adopted at the annual general meeting on  
June 15, 2017*

---

Ole Vagner  
Dirigent  
*Chairman*

## **Indholdsfortegnelse**

## **Contents**

	<b>Side</b> <i>Page</i>
<b>Påtegninger</b> <i>Statements</i>	
Ledelsespåtegning <i>Statement by management on the annual report</i>	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning <i>Independent auditor's report</i>	5
<b>Ledelsesberetning</b> <i>Management's review</i>	
Selskabsoplysninger <i>Company details</i>	11
Ledelsesberetning <i>Management's review</i>	12
<b>Årsregnskab</b> <i>Financial statements</i>	
Anvendt regnskabspraksis <i>Accounting policies</i>	13
Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016 <i>Income statement 1 January 2016 - 31 December 2016</i>	20
Balance pr. 31. december 2016 <i>Balance sheet at 31 December 2016</i>	21
Noter til årsrapporten <i>Notes to the annual report</i>	23

## **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 2016 for InvestorPartner A/S af 2009.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Ledelsen indstiller til generalforsamlingen, at årsregnskabet for 2017 ikke skal revideres. Ledelsen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 15. juni 2017  
*Hellerup, 15 June 2017*

### **Direktion**

***Executive board***

Chay Chan  
direktør  
*director*

The Executive and Supervisory Boards have today discussed and approved the annual report of InvestorPartner A/S af 2009 for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Company's financial position at 31 December 2016 and of the results of the the Company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016.

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

The Management recommend the annual general meeting, that the annual report for 2017 should not be audited. The Management consider the conditions to refrain the audit for compliance.

We recommend the adoption of the annual report at the annual general meeting.

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

**Bestyrelse**  
*Supervisory board*

Ole Vagner  
formand  
*chairman*

Sam Ang Dararath

Chay Chan

# **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

## ***Independent auditor's report***

Til kapitalejeren i InvestorPartner A/S af 2009

To the shareholder of InvestorPartner A/S af 2009

### **Afkræftende konklusion**

Vi har revideret årsregnskabet for InvestorPartner A/S af 2009 for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet som følge af betydeligheden af det forhold, der er beskrevet i afsnittet ”Grundlag for afkræftende konklusion”, ikke giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **Adverse opinion**

We have audited the financial statements of InvestorPartner A/S af 2009 for the financial year 1 January - 31 December 2016, which comprise an income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared under the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, due to the potential effects of the matter described under “Basis of adverse opinion”, the financial statements do not give a true and fair view of the Company's financial position at 31 december 2016 or of the results of the company's operations for the financial year 1 January - 31 December 2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

#### **Grundlag for afkræftende konklusion**

Ledelsen har aflagt regnskabet under forudsætning om fortsat drift. Som omtalt i årsregnskabets note 9 er det en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at nuværende kreditter fastholdes. Ledelsen har ikke kunnet sandsynliggøre, at den nødvendige kapital kan fremskaffes, og vi er derfor ikke enig i ledelsens valg af at aflagge årsregnskabet under forudsætning om fortsat drift. Efter vores opfattelse burde årsregnskabet aflagges efter realisationsprincippet, hvilket ville reducere årets resultat og egenkapital. Det har ikke været muligt at opgøre den præcise indvirkning heraf på årsregnskabet.

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vor ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen 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 vor øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vor opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vor afkræftende konklusion.

#### **Basis of adverse opinion**

Management has prepared the financial statements under the assumptions of continuously operations. As discussed in the financial statements note 9 it is required that the funding from the company's two principal creditors can continue. Management has not been able to document that the necessary capital can be obtained, and therefore we do not agree with the management's decision to present the financial statement under the assumption of continuously operations. In our opinion the Annual Report should have been prepared in accordance to the realization principle, which would have decreased the result and equity. It have not been possible to calculate the impact on the financial statement.

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) 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 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 audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our adverse opinion.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

#### **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 revisionen af årsregnskabet**

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

#### **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 responsibilities for the audit of the financial statements**

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs 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 financial statements

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnert til at danne grundlag for vor konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammenstående, 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 selskabets interne kontrol.
  - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- As part of an audit conducted in accordance with ISAs 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 financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
  - Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
  - Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

*Independent auditor's report*

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 ske at betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vor revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vor konklusion. Vor konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoén for vor revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

## **Den uafhængige revisors revisionspåtegning**

### *Independent auditor's report*

#### **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 revision af årsregnskabet er det vor ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vor viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

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

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen, som følge af betydningen af det forhold, der er beskrevet i grundlag for afkræftende konklusion, ikke er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Hellerup, den 15. juni 2017

*Hellerup, 15 June 2017*

Crowe Horwath

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a.

CVR-nr. 33 25 68 76

*CVR no. 33 25 68 76*

Lasse Nørgård

Statsautoriseret revisor

*State Authorised Public Accountant*

#### **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 audit 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 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 performed procedures it is our opinion, that following the significance of the issue described in the basis for adverse opinion, the management commentary is not consistent with the financial statement.

## **Selskabsoplysninger**

### *Company details*

<b>Selskabet</b> <i>The Company</i>	InvestorPartner A/S af 2009 c/o Crowe Horwath Rygårds Allé 104 2900 Hellerup
CVR-nr.: <i>CVR no.:</i>	78 78 75 11
Regnskabsperiode: <i>Reporting period:</i>	1. januar - 31. december <i>1 January - 31 December</i>
Stiftet: <i>Incorporated:</i>	30. juni 1985 <i>30 June 1985</i>
Hjemsted: <i>Domicile:</i>	København <i>Copenhagen</i>
<b>Bestyrelse</b> <i>Supervisory Board</i>	Ole Vagner, formand (Chairman) Sam Ang Dararath Chay Chan
<b>Direktion</b> <i>Executive Board</i>	Chay Chan, direktør (director)
<b>Revision</b> <i>Auditors</i>	Crowe Horwath Statsautoriseret Revisionsinteressentskab v.m.b.a. Rygårds Allé 104 2900 Hellerup

## **Ledelsesberetning**

### *Management's review*

#### **Selskabets væsentligste aktiviteter**

Selskabets formål er at drive forretning med selskabsadministration og formidling af ejendomsinvesteringer samt anden hermed beslægtet virksomhed.

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

Selskabets resultatopgørelse for 2016 udviser et overskud på kr. 1.123.082, og selskabets balance pr. 31. december 2016 udviser en negativ egenkapital på kr. 159.059.184.

#### **Virksomhedens forventede udvikling, herunder særlige forudsætninger og usikre faktorer**

Der er indgået skriftlig aftale med selskabets to væsentligste kreditorer om, at lånene afdrages med størst muligt beløb, dog således, at selskabet til enhver tid har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat drift. Egenkapitalen forventes reetableret gennem positiv drift i selskabet.

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

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

#### **Business activities**

The company's objective is to doing business with company management and dissemination of real estate investments as well to carry on other related activites.

#### **Business review**

The Company's income statement for the year ended 31 December shows a profit of DKK 1.123.082, and the balance sheet at 31 December 2016 shows negative equity of DKK 159.059.184.

#### **Financial review**

According to agreement with the company's main creditors it has been agreed that the repayment of the loans under concidereation of sufficient cash resources for going concern. The equity is expected to be re-established through positive operation of the company.

#### **Significant events occurring after end of reporting period**

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

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årsrapporten for InvestorPartner A/S af 2009 for 2016 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2016 er aflagt i danske kroner.

Selskabet har i henhold til årsregnskabslovens §110, stk. 1, undladt at udarbejde koncernregnskab.

### **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.

The annual report of InvestorPartner A/S af 2009 for 2016 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 applies last year.

The annual report for 2016 is presented in Danish kroner

In pursuance of section 110, 1, of the Danish Financial Statements Act, consolidated financial statements have not been prepared.

### **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's 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's 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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Bruttofortjeneste

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

Bruttofortjeneste 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.

### Nettoomsætning

Indtægter ved salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen, hvis risikoovergang, normalt ved levering til køber, har fundet sted, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

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 instalments and plus/less the accumulated amortisation of the difference between the cost and the nominal amount.

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

### Income statement

#### Gross profit

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

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

#### Revenue

Revenue from the sale of services is recognised in the income statement, provided that the transfer of risk, usually on delivery to the buyer, has taken place and that the income can be measured reliably and is expected to be received.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

#### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede kursevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen mv.

#### Skat af årets resultat

Virksomheden er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskætning af koncernens danske dattervirksomheder. Dattervirksomheder indgår i sambeskætningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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

#### Amortisation, depreciation and impairment losses

Amortisation, depreciation and impairment losses comprise the year's amortisation, depreciation and impairment of intangible assets and property, plant and equipment.

#### Financial income and expenses

Financial income and expenses are recognised in the income statement at the amounts relating to the financial year. Net financials include interest income and expenses, financial expenses relating to finance leases, realised and unrealised capital/exchange gains and losses on securities and foreign currency transactions, amortisation of mortgage loans and surcharges and allowances under the advance-payment-of-tax scheme, etc.

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

The company is subject to the Danish rules on compulsory joint taxation of the Group's Danish subsidiaries. Subsidiaries participate in the joint taxation arrangement from the time when they are included in the consolidated financial statements and until the time when they withdraw from the consolidation.

On payment of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed entities in proportion to their taxable income. Entities with tax losses receive joint taxation contributions from entities that have been able to use tax losses to reduce their own taxable profits.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

Årets skat, som består af årets aktuelle sel-skabsskat 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 posteringer direkte i egenkapitalen.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

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

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3-5 år 3-5 years
---------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------

Aktiver med en kostpris på under kr. 12900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

Assets costing less than DKK 12,900 are expensed in the year of acquisition.

#### Tangible assets

Items of Tangible assets are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and any costs directly attributable to the acquisition until the date when the asset is available for use.

Where individual parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, the cost is divided into separate parts, which are depreciated separately.

Depreciation is provided on a straight-line basis over the expected useful life of the asset based on the following expected useful lives:

## Anvendt regnskabspraksis *Accounting policies*

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

Kapitalandele i måles til den forholdsmaessige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., 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 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 InvestorPartner A/S af 2009, bindes ikke på opskrivningsreserven.

Ved køb af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden.

### Andre værdipapirer og kapitalandele, anlægsaktiver

Kapitalandele måles til dagsværdi.

### Investments in subsidiaries and associates

The items "Investments in subsidiaries" and "Investments in associates" in the balance sheet include the proportionate ownership share of the net asset value of the enterprises calculated on the basis of the fair values of identifiable net assets at the time of acquisition with deduction or addition of unrealised inter-company profits or losses and with addition of any remaining value of positive differences (goodwill) and deduction of any remaining value of negative differences (negative goodwill).

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 to the extent that the carrying amount exceeds the cost. Dividends from subsidiaries which are expected to be declared before the annual report of InvestorPartner A/S af 2009 is adopted are not taken to the net revaluation reserve.

Acquisitions are accounted for using the purchase method.

### Other securities and investments, fixed assets

Investments are measured at fair value.

## **Anvendt regnskabspraksis**

### *Accounting policies*

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Hvis der foreligger en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende er værdiforringet, foretages nedskrivning på individuelt niveau.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende efterfølgende regnskabsår.

#### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, der består af børsnoterede aktier og obligationer, måles til dagsværdi på balancedagen. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

#### **Equity**

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

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.

#### **Receivables**

Receivables are measured at amortised cost.

An impairment loss is recognised if there is objective evidence that a receivable or a group of receivables is impaired. If there is objective evidence that an individual receivable is impaired, an impairment loss for that individual asset is recognised.

#### **Prepayments**

Prepayments comprise cost incurred concerning subsequent financial years.

#### **Securities and investments**

Securities and investments listed bonds and shares, are measured at their fair values at the balance sheet date. Fair value is determined on the basis of the latest quoted market price.

#### **Egenkapital**

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

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.

## Anvendt regnskabspraksis

### *Accounting policies*

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 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. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen bortset fra poster der føres direkte på egenkapitalen.

#### Gældsforpligtelser

Finansielle forpligtelser indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af den effektive rente, så forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser, som omfatter gæld til leverandører, tilknyttede virksomheder samt anden gæld, måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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 according to the tax rules and at the tax rates applicable in the respective countries at the balance sheet date when the deferred tax is expected to crystallise as current tax. Deferred tax adjustments resulting from changes in tax rates are recognised in the income statement, with the exception of items taken directly to equity.

#### Liabilities

Financial liabilities are recognised on the raising of the loan at the proceeds received net of transaction costs incurred. On subsequent recognition, the financial liabilities are measured at amortised cost, corresponding to the capitalised value, using the effective interest method. Accordingly, the difference between the proceeds and the nominal value is recognised in the income statement over the term of the loan.

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

#### Deferred income

Deferred income comprises payments received concerning income in subsequent reporting years.

**Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2016**  
*Income statement 1 January 2016 - 31 December 2016*

	Note	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>Bruttofortjeneste</b> <i>Gross profit</i>		<b>1.584.864</b>	<b>-173</b>
Personaleomkostninger <i>Staff costs</i>	1	-462.368	-1.910
<b>Resultat før finansielle poster</b> <i>Profit/loss before financial income and expenses</i>		<b>1.122.496</b>	<b>-2.083</b>
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Result from investments in subsidiaries</i>		-445.763	-2.604
Finansielle indtægter <i>Financial income</i>	2	-1.712	15
Finansielle omkostninger <i>Financial costs</i>	3	-780.562	-2.227
<b>Resultat før skat</b> <i>Profit/loss before tax</i>		<b>-105.541</b>	<b>-6.899</b>
Skat af årets resultat <i>Tax on profit/loss for the year</i>	4	1.228.623	0
<b>Årets resultat</b> <i>Net profit/loss for the year</i>		<b>1.123.082</b>	<b>-6.899</b>
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		1.123.082	-6.899
		<b>1.123.082</b>	<b>-6.899</b>

**Balance pr. 31. december 2016**  
*Balance sheet at 31 December 2016*

	Note	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>Aktiver</b> <i>Assets</i>			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder <i>Investments in subsidiaries</i>	6	18.622	467
<b>Finansielle anlægsaktiver</b> <i>Fixed asset investments</i>		<b>18.622</b>	<b>467</b>
<b>Anlægsaktiver i alt</b> <i>Fixed assets total</i>		<b>18.622</b>	<b>467</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		277.901	525
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder <i>Receivables from subsidiaries</i>		0	7
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		426.523	261
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		30.803	33
<b>Tilgodehavender</b> <i>Receivables</i>		<b>735.227</b>	<b>826</b>
<b>Likvide beholdninger</b> <i>Cash at bank and in hand</i>		<b>21.650</b>	<b>4</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <i>Current assets total</i>		<b>756.877</b>	<b>830</b>
<b>Aktiver i alt</b> <i>Assets total</i>		<b>775.499</b>	<b>1.297</b>

**Balance pr. 31. december 2016**  
**Balance sheet at 31 December 2016**

	Note	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>Passiver</b> <i>Liabilities and equity</i>			
Selskabskapital <i>Share capital</i>		40.000.000	40.000
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		-199.059.184	-201.228
<b>Egenkapital</b> <i>Equity total</i>	7	<b>-159.059.184</b>	<b>-161.228</b>
Gæld til hovedkreditorer <i>Debt to principal creditors</i>		110.116.688	110.117
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b> <i>Long-term debt</i>	8	<b>110.116.688</b>	<b>110.117</b>
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		12.036	5
Gæld til tilknyttede virksomheder <i>Payables to subsidiaries</i>		3.832.387	4.790
Anden gæld <i>Other payables</i>		45.873.572	47.506
Periodeafgrænsningsposter <i>Deferred income</i>		0	107
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b> <i>Short-term debt</i>		<b>49.717.995</b>	<b>52.408</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <i>Debt total</i>		<b>159.834.683</b>	<b>162.525</b>
<b>Passiver i alt</b> <i>Liabilities and equity total</i>		<b>775.499</b>	<b>1.297</b>
Usikkerhed om fortsat drift (going concern) <i>Uncertainty about the continued operation (going concern)</i>	9		
Eventualposter m.v. <i>Contingent assets, liabilities and other financial obligations</i>	10		

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>1 Personaleomkostninger</b> <i>Staff costs</i>		
Lønninger <i>Wages and salaries</i>	418.186	1.710
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	5.620	10
Andre personaleomkostninger <i>Other staff costs</i>	38.562	190
	<b>462.368</b>	<b>1.910</b>
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere <i>Average number of employees</i>	0	1
<b>2 Finansielle indtægter</b> <i>Financial income</i>		
Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder <i>Interest received from subsidiaries</i>	0	5
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	1.180	3
Valutakursgevinster <i>Exchange gains</i>	-2.917	6
Andre reguleringer af finansielle indtægter <i>Other adjustments of financial income</i>	25	1
	<b>-1.712</b>	<b>15</b>
<b>3 Finansielle omkostninger</b> <i>Financial costs</i>		
Finansielle omkostninger tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses, group entities</i>	0	72
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial costs</i>	763.074	2.153
Valutakurstab <i>Exchange loss</i>	17.488	2
	<b>780.562</b>	<b>2.227</b>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	2016 DKK	2015 DKK '000
<b>4 Skat af årets resultat</b> <i>Tax on profit/loss for the year</i>		
Sambeskætningsbidrag <i>Joint taxation contribution</i>	-1.228.623	0
	<b><u>-1.228.623</u></b>	<b><u>0</u></b>
 <b>5 Materielle anlægsaktiver</b> <i>Tangible assets</i>		
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	295.081	
	<u>295.081</u>	
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	295.081	
	<u>295.081</u>	
Af- og nedskrivninger 1. januar 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 1 January 2016</i>	295.081	
	<u>295.081</u>	
Af- og nedskrivninger 31. december 2016 <i>Impairment losses and depreciation at 31 December 2016</i>	295.081	
	<u>295.081</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>		<b><u>0</u></b>

**Noter til årsrapporten**  
**Notes to the annual report**

	2016 DKK	2015 DKK '000	
<b>6 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b> <i>Investments in subsidiaries</i>			
Kostpris 1. januar 2016 <i>Cost at 1 January 2016</i>	164.844	165	
Kostpris 31. december 2016 <i>Cost at 31 December 2016</i>	<u>164.844</u>	<u>165</u>	
Værdireguleringer 1. januar 2016 <i>Revaluations at 1 January 2016</i>	302.135	2.714	
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	-2.594	2	
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	-445.763	-2.604	
Egenkapitaltilskud <i>Other equity movements, net</i>	0	190	
Værdireguleringer 31. december 2016 <i>Revaluations at 31 December 2016</i>	<u>-146.222</u>	<u>302</u>	
<b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2016</b> <i>Carrying amount at 31 December 2016</i>	<u><b>18.622</b></u>	<u><b>467</b></u>	
<b>7 Egenkapital</b> <i>Equity</i>			
	Selskabs- kapital <i>Share capital</i>	Overført resultat <i>Retained earnings</i>	I alt <i>Total</i>
Egenkapital 1. januar 2016 <i>Equity at 1 January 2016</i>	40.000.000	-201.228.974	-161.228.974
Valutakursregulering <i>Exchange adjustments</i>	0	-2.594	-2.594
Koncerntilskud <i>Group Contribution</i>	0	1.049.302	1.049.302
Årets resultat <i>Net profit/loss for the year</i>	0	1.123.082	1.123.082
<b>Egenkapital 31. december 2016</b> <i>Equity at 31 December 2016</i>	<u><b>40.000.000</b></u>	<u><b>-199.059.184</b></u>	<u><b>-159.059.184</b></u>

## **Noter til årsrapporten** *Notes to the annual report*

Selskabskapitalen består af 2.000.000 aktier à nominelt DKK 20. Ingen aktier er tillagt særlige rettigheder.

*The share capital consists of 2,000,000 shares of a nominal value of DKK 20. No shares carry any special rights.*

### **8 Langfristede gældsforpligtelser** *Long term debt*

	Gæld Gæld 1. januar 2016 <i>Debt at 1 January 2016</i>	31. december 2016 <i>Debt at 31 December 2016</i>	Afdrag næste år <i>Payment within 1 year</i>	Restgæld efter 5 år <i>Debt after 5 years</i>
Gæld til hovedkreditorer <i>Debt to principal creditors</i>	110.117	110.116.688	0	110.116.688
	<b>110.117</b>	<b>110.116.688</b>	<b>0</b>	<b>110.116.688</b>

### **9 Usikkerhed om fortsat drift (going concern)** *Uncertainty about the continued operation (going concern)*

Der er indgået skriftlig aftale med selskabets to væsentligste kreditorer om, at lønene afdrages med størst muligt beløb, dog således, at selskabet til enhver tid har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat drift.

*There is an agreement with the principal creditors that the repayment of the loans takes into consideration that the Company still have sufficient liquidity for its normal activities.*

### **10 Eventualposter m.v.** *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*

Selskabet indgår i sambeskætning med de danske tilknyttede virksomheder. Selskaberne hæfter solidarisk for danske selskabsskatter inden for sambeskætningskredsen.

*The company is jointly taxed with Danish group entities, and liable for payment of corporate income tax.*

## **Noter til årsrapporten**

**Notes to the annual report**

### **10 Eventualposter m.v. (Fortsat)**

***Contingent assets, liabilities and other financial obligations***

Selskabet har i juni 2016 modtaget henvendelse fra SKAT, der vil underkende selskabets skattemæssige underskud og som konsekvens heraf, ændre den skattepligtig indkomst for indkomstårene 2007- 2009 med samlet t.kr. 24.188. Skat heraf circa 6 mio kr. excl. renter. Ledelsen er ikke enig i SKAT's ændringsforslag og der er ikke foretaget indregning af den eventuelle skattebetaling.

*In June 2016, the Company received a letter of intent from the Danish Tax authorities (SKAT), who want to overrule the company's tax losses and consequently, changing the taxable income for the tax years 2007 to 2009 with t.kr. 24.188. Thereof tax app. 6 mio kr. excl interest.*

*The Management do no not agree with SKAT and have not recognized any changes in tax.*