

North-East Family Office Holding ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup

CVR-nr. / CVR no. 35 24 43 28

ÅRSRAPPORT FOR 2019



ANNUAL REPORT FOR 2019

NO
—
E
FA
OF

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.04.20

This annual report has been adopted at the
annual general meeting on 30.04.20

Dirigent / Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Table of contents

Koncernoplysninger m.v.	4
<i>Group information etc.</i>	
Ledelsespåtegning.	5
<i>Statement of the Board of Directors on the annual report</i>	
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	6
<i>Independent auditor's report</i>	
Ledelsesberetning	12
<i>Management's review</i>	
Resultatopgørelse.	20
<i>Income statement</i>	
Balance	24
<i>Balance sheet</i>	
Egenkapitalopgørelse	28
<i>Statement of changes in equity</i>	
Koncernens pengestrømsopgørelse.	32
<i>Consolidated cash flow statement</i>	
Noter	36
<i>Notes</i>	





Koncernoplysninger m.v.

Group information etc.

SELSKABET THE COMPANY

North-East Family Office Holding ApS
Vestagervej 17
2900 Hellerup
Hjemsted / Registered office: Hellerup
CVR-nr. / CVR no.: 35 24 43 28
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

DIREKTION EXECUTIVE BOARD

Martin Høyer-Hansen
Jan-Ole Hansen
Lasse Dehn-Baltzer

REVISION AUDITORS

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for North-East Family Office Holding ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for North-East Family Office Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.19 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

Direktionen
Executive Board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i North-East
Family Office Holding ApS

To the capital owners of North-
East Family Office Holding ApS

KONKLUSION

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for North-East Family Office Holding ApS for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.19 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

OPINION

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of North-East Family Office Holding ApS for the financial year 01.01.19 - 31.12.19, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.19 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

GRUNDLAG FOR KONKLUSION

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

UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse

BASIS FOR CONCLUSION

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

STATEMENT REGARDING THE MANAGEMENT'S REVIEW

Management is responsible for management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

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

Based on the work we have performed, we conclude that management's review is in accordance with



med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

LEDELSENS ANSVAR FOR KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

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

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

REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i

the consolidated financial statements and parent company financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Acts. We did not identify any material misstatement of management's review.

MANAGEMENT'S RESPONSIBILITY FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

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

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

AUDITOR'S RESPONSIBILITIES FOR THE AUDIT OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AND PARENT COMPANY FINANCIAL STATEMENTS

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

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

Beierholm

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

Morten Stener

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





Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens hoved- og nøgletal

Groups financial highlights

HOVEDTAL

KEY FIGURES

Beløb i t.DKK

Figures in DKK'000

2019

2018

2017

RESULTAT

PROFIT/LOSS

Netteomsætning

Revenue

116.168

112.870

77.287

Resultat af primær drift

Operating loss

-20.415

-9.848

-22.188

Finansielle poster i alt

Total net financials

56.849

23.765

-16.863

Årets resultat

Profit for the year

25.464

711

-32.489

BALANCE

BALANCE

Samlede aktiver

Total assets

620.143

520.636

446.556

Egenkapital

Equity

533.396

412.706

408.809

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Beløb i t.DKK Figures in DKK'000	2019	2018	2017
PENGESTRØMME CASHFLOW			
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:			
Driften Operating activities	22.713	106.228	-112.160
Investeringer Investing activities	-33.975	4.372	84.173
Finansiering Financing activities	95.000	0	0
Årets pengestrømme Cash flows for the year	83.738	110.600	-27.987

NØGLETAL RATIOS	2019	2018	2017
RENTABILITET PROFITABILITY			
Egenkapitalens forrentning Return on equity	5%	0%	-8%

DEFINITIONER AF NØGLETAL

Egenkapitalens forrentning:

$$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$$

Return on equity:

$$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$$



VÆSENTLIGSTE AKTIVITETER

North-East Family Holding (NEFO Holding) er det overordnede koncernselskab for North-East Family Office ApS (NEFO) og North-East Family Office Fondsmæglerselskab A/S (NEFO AM). Selskabernes aktiviteter udgør et privat globalt, full service familiekontor, og formålet med aktiviteterne er at servicere familierne, levere et solidt og tilfredsstillende afkast og gøre størst mulig samfundsmæssig gavn. NEFO Holding arbejder værdibaseret og dækker et bredt spektrum af specialt-områder, alt for at servicere virksomhedens kunder. Selskabets ambition er at være et internationalt familiekontor i verdensklasse og løbende udfordre og bidrage til udviklingen af den branche, selskabet tilhører.

NEFO Holding varetager forskellige typer af investeringer i overensstemmelse med familiekontorets investeringsstrategi og familiernes individuelle ønsker vedrørende risiko, porteføljesammensætning m.m. Investeringerne foretages og monitoreres ved hjælp af en moderne digital infrastruktur og spænder potentielt over alle aktivklasser og de relevante investeringsmæssige instrumenter.

Siden etableringen har NEFO Holding, gradvist og i overensstemmelse med en mere overordnet, global tendens, bevæget sig i retning af en større eksponering mod unoterede aktiver, i dag faciliteret af NEFO AM. Det skyldes dels ønsket om et større afkast og dels ønsket om større indflydelse i de pågældende selskaber. Desuden er der i dag langt større fokus på investeringernes ESG- (Environmental, Social and Governance) profil.

NORTH-EAST FAMILY OFFICE APS

North-East Family Office ApS er et globalt privat Multi-Family Office, etableret i 2013 for at varetage interesserne for virksomhedens kunder i et meget bredt perspektiv. Det kan blandt andet dreje sig om investeringer, regnskabs- og juridiske forhold, filantropi, personlig service og en lang række andre ydelser. Siden etableringen er familiekontoret vokset markant og har nu 35 medarbejdere på kontorer

PRIMARY ACTIVITIES

North-East Family Holding (NEFO Holding) is the overriding group company for North-East Family Office ApS (NEFO) and North-East Family Office Asset Management (NEFO AM). The activities of the companies constitute a private, global, full service family office and the purpose of the activities is to service the families, to secure a solid and satisfying return and to maximize the positive impact on society. NEFO Holding operates on a foundation of values and covers a wide variety of specialist areas in order to service the company's clients. The ambition of the company is to be an international world class family office and continuously challenge and contribute to the development of the industry, which the company is a part of.

NEFO Holding manages various types of investments in correspondence with the family office's investment strategy and the individual preferences of the families with regard to risk, portfolio structure etc. The investments are carried out and monitored through a modern, digital infrastructure and covers, potentially, all asset classes and the relevant instruments.

Since its establishment NEFO Holding has, gradually and in alignment with a more overall, global trend, moved towards a greater exposure towards unlisted assets, today facilitated by NEFO AM. This is partly because of a wish to increase returns and partly because of a wish to increase control of the companies. Also, the focus on the ESG- (Environmental, Social and Governance) profile of the companies has increased significantly.

NORTH-EAST FAMILY OFFICE APS

North-East Family Office ApS is a global, private multi-family office, established in 2013 to serve the interests of the company's clients in a very wide perspective. This can for instance be investments, financial and legal issues, personal service and a long list of other services. Since its founding, the family office has grown significantly and now has 35 employees in offices in Copenhagen and

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

i København og Singapore og aktiviteter i en lang række lokationer. Medarbejderne repræsenterer en bred vifte af relevante, højt specialiserede fagligheder. North-East Family Office ApS er en serviceorganisation, og det er en hjørnesten i familiekontorets arbejde, at ansvaret for den samlede serviceleverance til kunderne altid ligger ultimativt hos NEFO, uanset om selskabet er den primære leverandør.

NORTH-EAST FAMILY OFFICE ASSET MANAGEMENT A/S

North-East Family Office Asset Management A/S blev stiftet i 2017 og reguleres af Finanstilsynet. NEFO AM faciliterer alle familiernes investeringer i porteføljer, der er individuelt sammensat afhængig af hver enkelt families ønsker. NEFO AM arbejder løbende på at udvikle og etablere en unik og eksklusiv fondsstruktur, der giver ejere og kunder adgang til et ekstremt konkurrencedygtigt investeringsværktøj, som private investorer ikke har adgang til andre steder. Strukturen afspejler familiekontorets forretningsprincipper og er omkostningseffektiv, af høj institutionel kvalitet og globalt tilgængelig.

NEFO AM har i 2019 i overensstemmelse med den aktuelle strategi haft et stærkt fokus på kapitalbevarelse. Man har tilstræbt en beskeden eksponering mod markedsudviklingen og forvaltet porteføljerne aktivt. Porteføljernes afkast og risiko har overordnet set udviklet sig som forventet i forhold til strategiens tilrettelæggelse og de finansielle markeders udvikling.

NORTH-EAST FAMILY OFFICE SINGAPORE PTE. LTD.

North-East Family Offices mange aktiviteter i Sydøstasien koordineres og drives for en stor dels vedkommende fra kontoret i Singapore. Kontoret er ansvarlig for mange af North-East Family Offices filantropiske aktiviteter. Her varetages desuden kontakt og dialog med lokale myndigheder og det regulatoriske miljø, og her udvikles og drives flere truststrukturer for de familier, der er bosiddende i Asien. North-East Family Office Singapore Pte. Ltd. har udviklet sig markant og er vokset i 2019, og flere

Singapore og aktiviteter i several other locations. The employees represent a broad range of relevant, highly specialized capabilities. North-East Family Office ApS is a service organization and it is essential for the understanding of the family office's work that the responsibility for the full service delivery always rests with NEFO, regardless of whether the company has been the primary purveyor.

NORTH-EAST FAMILY OFFICE ASSET MANAGEMENT A/S

North-East Family Office Asset Management A/S was founded in 2017 and is regulated by the Danish Financial Supervisory Authority. NEFO AM facilitates all of the families' investments in portfolios which are compiled in accordance with the wishes of the individual families. NEFO AM is in the process of developing a unique and exclusive fund structure, providing owners and clients access to an extremely competitive investment tool, which is unavailable to private investors elsewhere. The structure reflects the business principles and is cost efficient, of high institutional quality and globally accessible.

NEFO AM has in 2019, in accordance with the current investment strategy, had a solid focus on capital preservation. A modest exposure towards the market development has been the ambition and the portfolios have been managed actively. The returns and risks of the portfolios have developed in accordance with the orchestration and the developments in the financial markets.

NORTH-EAST FAMILY OFFICE SINGAPORE PTE. LTD.

The many activities of NEFO in South East Asia are to a large extent coordinated and run from the office in Singapore. The office is also responsible for the majority of NEFO's philanthropic activities. Contact and dialogue with local authorities and the regulatory environment are also managed from Singapore as well as the development and operations of several trust structures for the families residing in Asia. North-East Family Office Singapore Pte. Ltd. has grown significantly in 2019, and several



LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

nye funktioner og kompetencer er kommet til for at kunne varetage opgaverne bedst muligt. Det er en udvikling, der kommer til at fortsætte i 2020 og som understreger den betydning, som North-East Family Office tillægger regionen, herunder de filantropiske aktiviteter.

HEMONTA A/S

North-East Family Office er majoritetsaktionær i Hemonto, en dansk fintechvirksomhed, der administrerer og monitorerer formueforvaltning for fonde, familiekontorer, kommuner, pensionskasser, fagforeninger og private velhavere. Virksomheden har udviklet sig meget positivt i 2019 og monitorerer forvaltningen af mere end 200 mia. kroner. Hemonto har i 2019 etableret en udviklingsafdeling med fokus på udvikling af nye analytiske værktøjer m.v. og har desuden etableret et partnerskab med fintechselskabet Matter. Partnerskabet gør det muligt for Hemontos kunder at få langt mere detaljeret indsigt end hidtil i, hvor bæredygtig deres investeringsportefølje er. Hemonto er desuden i færd med at etablere et kontor i Norge og forventer tidligt i 2020 at være i drift på det norske marked.

NORTH-EAST PRIVATE EQUITY ASIA PTE. LTD.

North-East Private Equity Pte. Ltd. (NEPE) er etableret i 2015 i erkendelse af det store vækst og investeringsmæssige potentiale i Sydøstasien. Virksomheden har base sammen med NEFO i Singapore, men investerer i hele regionen, på tværs af sektorer og aktiveres udviklingsstadie. NEPE investerer primært i veletablerede kapitalfonde (Private Equity) og venturefonde i Sydøstasien.

North-East Family Office ser et stort strategisk potentiale i regionen, og NEPE har i overensstemmelse hermed udvidet sit engagement i 2019. Udviklingen monitoreres tæt, men der er fortsat positivt fokus på regionen.

NORTH-EAST VENTURE APS

North-East Venture ApS (NEV) er en venturefond, der investerer i nyetablerede og yngre virksomheder, primært inden for fire områder, nemlig fintech,

new functions and capabilities have been added in order to carry out the various tasks and projects in the best manner possible. This development will continue in 2020 and it reflects the importance, which North-East Family Office attaches to the region, including the philanthropic activities.

HEMONTA A/S

North-East Family Office is the majority shareholder of Hemonto, a Danish Fintech company which monitors wealth management for foundations, family offices, municipalities, pension funds, labor unions and private wealth. The company has developed very well in 2019 and currently monitors the management of more than 200 billion DKK. Hemonto has established a development division focusing on new, analytical tools and has established a partnership with the fintech company, Matter. The partnership enables Hemonto's clients to get a far deeper understanding than previously possible of the sustainability of their portfolio. Hemonto is also in the process of establishing an office in Norway and expects to be operating on the Norwegian market in early 2020.

NORTH-EAST PRIVATE EQUITY ASIA PTE. LTD.

North-East Private Equity Pte. Ltd. (NEPE) is established in 2015 in recognition of the significant growth- and investment potential in South East Asia. The company is based in Singapore, together with NEFO, but invests in the entire region, across sectors and the maturity of the assets. NEPE primarily invests in well established funds (Private Equity) and venture foundations in South East Asia.

North-East Family Office finds that the region has a significant strategic potential, and, in accordance with this belief, NEPE has increased its activities in 2019. The development is monitored closely and there is still a positive focus on the region.

NORTH-EAST VENTURE APS

North-East Venture ApS (NEV) is a venture fund investing in recently established companies, primarily within four verticals: fintech, digital

LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

digitale markedspladser, bæredygtig livsstil og kunstig intelligens og VR/AR. North-East Venture er etableret i december 2013, og virksomhedens portefølje tæller lige nu positioner i 15 danske og internationale selskaber.

NORTH-EAST HEALTH CARE HOLDING APS

North-East Health Care Holding ApS (NEHCI) er etableret i 2015 med base i Schweiz og foretager herfra direkte investeringer i Health Carevirksomheder over hele verden. Health care skal i denne sammenhæng forstås bredt, men med fokus på medtech og diagnostik. NEHCI investerer potentielt både i modne og etablerede virksomheder og i start-ups, og det sker enten i samarbejde med erfarne og højt kvalificerede iværksættere eller med andre, dedikerede investorer. NEHCI's første investering, Exhalation Technology lancerede i september sit første produkt, Inflammacheck®.

NORTH-EAST FAMILY OFFICE SNIPR INVESTOR APS

I foråret 2019 foretog NEFO Holding sammen med en partnergruppe af anerkendte danske og internationale investorer en stor investering i det dansk-britiske biotekselskab SNIPR BIOME, der bruger CRISPR/cas-teknologi til at udvikle mere selektive antibiotika. Finansieringen af selskabet er den største af sin art i Norden nogensinde. Teknologien forventes at kunne finde meget bred anvendelse og spås et stort potentiale. SNIPR BIOME har blandt andet vundet prisen som EY – Entrepreneur of the YEAR – Life Sciences. Udviklingen i SNIPR BIOME tegner fortsat meget lovende, og teknologien udvikles i overensstemmelse med forventningerne.

UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på t.DKK 25.464 mod t.DKK 711 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 533.396.

market spaces, sustainable life style and artificial intelligence and VR/AR. North-East Venture was established in December 2013, and the company's portfolio currently consists of minority ownership of 15 Danish and international companies.

NORTH-EAST HEALTH CARE HOLDING APS

North-East Health Care Holding ApS (NEHCI) is established in 2015 and is based in Switzerland from where it invests directly in Health Care-companies all over the world. Health Care is understood broadly but with a primary focus on med tech and diagnostics. NEHCI potentially invests in both mature, established companies and in start-ups, either in collaboration with experienced, highly qualified entrepreneurs or with other, dedicated investors. NEHCI's first investment, Exhalation Technology, launched its first product, Inflammacheck®, in September.

NORTH-EAST FAMILY OFFICE SNIPR INVESTOR APS

In the spring of 2019, NEFO Holding, together with a group of highly recognized Danish and international investors, carried out a significant investment in the Danish-British biotech company, SNIPR BIOME, which uses CRISPR/cas-technology to develop selective antibiotics. The funding of the company is the largest of its kind ever in the Nordic countries. The technology has significant potential and is expected to be widely relevant. Among other honors SNIPR BIOME has won the EY – Entrepreneur of the YEAR – Life Sciences. The development of SNIPR BIOME continues to look very promising and the technology is being developed in accordance with the expectations.

DEVELOPMENT IN ACTIVITIES AND FINANCIAL AFFAIRS

The income statement for the period 01.01.19 - 31.12.19 shows a profit/loss of DKK'000 25,464 against DKK'000 711 for the period 01.01.18 - 31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK'000 533,396.



LEDELSESBERETNING

MANAGEMENT'S REVIEW

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

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

Resultatforventningen for 2019 var et resultat før skat på t.DKK 1.000. Målsætningen blev dermed mere end opfyldt, hvilket primært skyldes større afkast af værdipapirer og andre kapitalandele.

The earnings expectations for 2019 were a net profit of DKK '000 1,000. The objective was more than met, which is primarily due to higher returns on securities and other equity investments.

FORVENTET UDVIKLING

Koncernen forventer for 2020 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 0. Koncernens indtægter består i al væsentlighed af afkast af værdipapir og andre kapitalandele og afhænger derfor meget af den generelle økonomiske udvikling, samt evt. uforudsete porteføljespecifikke events - positive såvel som negative. Det estimerede resultat er således under forudsætning af, at 2020 som helhed ikke påvirkes væsentligt af coronakrisen.

OUTLOOK

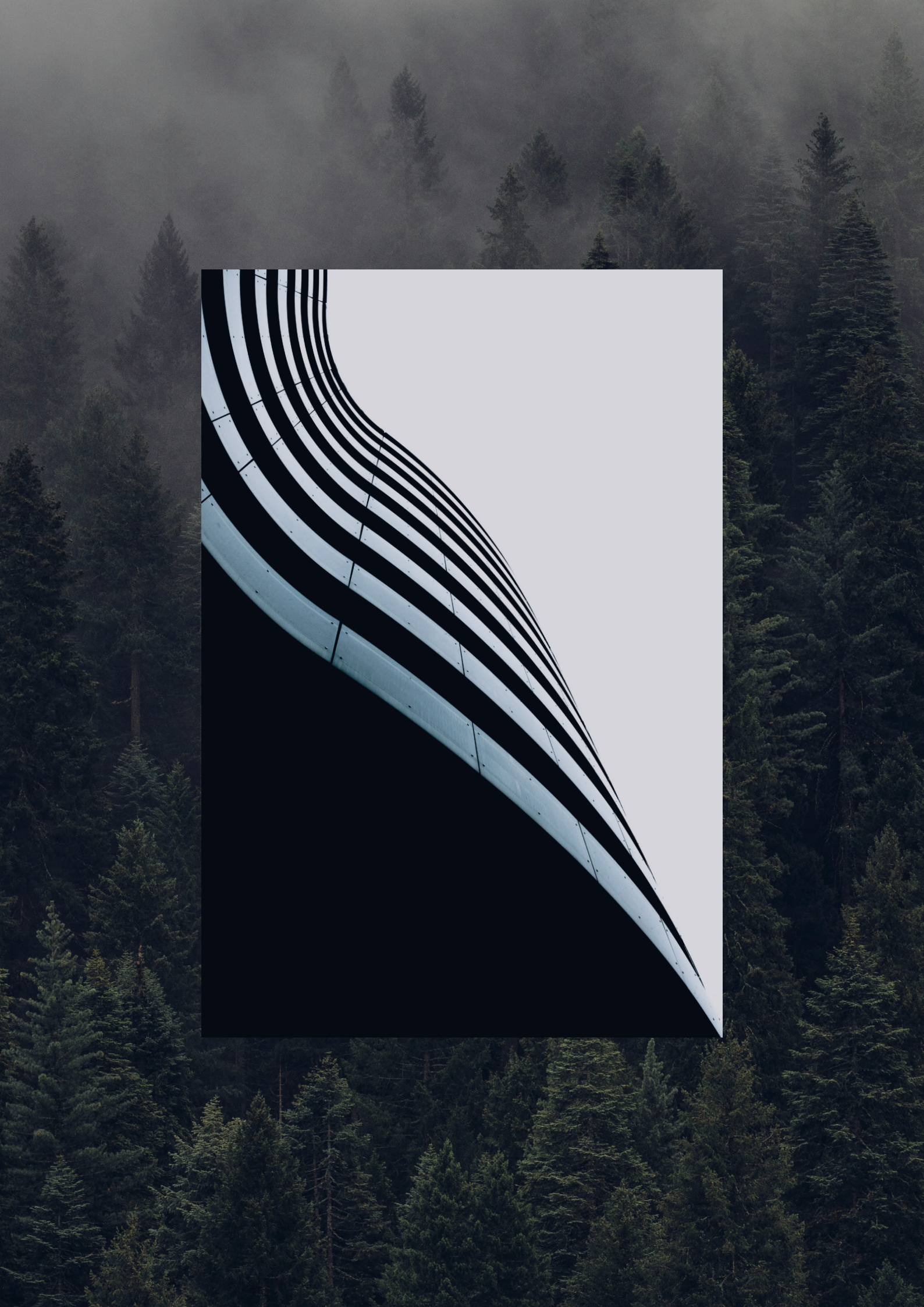
The group expects a profit before tax of approx DKK '000 0 in 2020. The group's revenues primarily consist of returns on securities and other equity investments, they are therefore sensitive to general economic developments and potential unforeseen portfolio specific events, either positive or negative. The estimated result therefore assume that 2020 overall wont be substantially affected by the corona crisis.

EFTERFØLGENDE BEGIVENHEDER

Den økonomiske udvikling er i årets første kvartal voldsomt påvirket af den globale Corona epidemi. Udviklingen har også påvirket de investeringer, som koncernen har, men den kapitalbevarende strategi har stået sin prøve. Koncernens investeringer er således langt mindre påvirket af den globale udvikling end markedet generelt.

SUBSEQUENT EVENTS

The economic developments in the first quarter of 2020 have been dramatically influenced by the global corona pandemic. The crisis has also affected the investments of the concern but the strategy's focus on capital preservation has passed the test. Consequently, the concern's investments are far less affected by the global developments than the general market.





Resultatopgørelse

Income statement

Note	KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
	Nettoomsætning Revenue	116.168	112.870	485 275
	Andre driftsindtægter Other operating income	458	884	0 0
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	0	-2.386	0 0
	Ejendomsomkostninger Property costs	-5.470	-1.536	0 0
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-59.245	-54.501	-12.338 -4.833
	Bruttoresultat Gross result	51.911	55.331	-11.853 -4.558
1	Personaleomkostninger Staff costs	-66.740	-56.845	-4.827 -960
	Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-14.829	-1.514	-16.680 -5.518
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-5.686	-8.484	0 0
	Resultat før dagsværdireguleringer Loss before fair value adjustments	-20.515	-9.998	-16.680 -5.518
	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	100	150	0 0
	Resultat af primær drift Operating loss	-20.415	-9.848	-16.680 -5.518

RESULTATOPGØRELSE

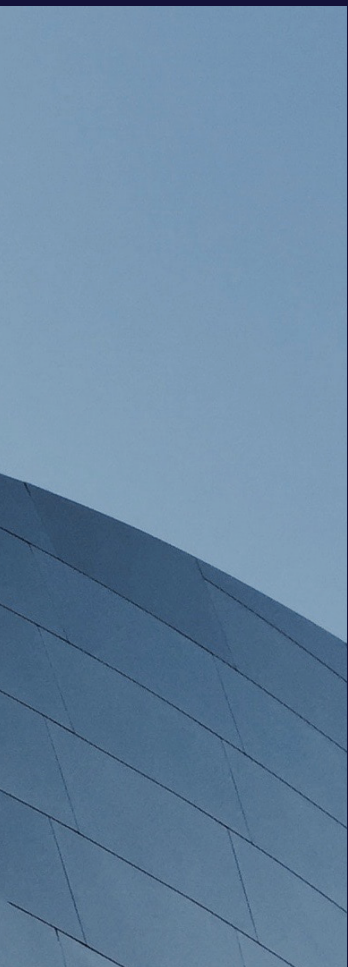
INCOME STATEMENT

Note	KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-33	-7.548	0	0
Resultat før finansielle poster Loss before net financials	-20.448	-17.396	-16.680	-5.518
3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-2.356	-9.014
4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-2.656	-765	-2.656	-765
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	2.219	824	4.007	824
5 Andre finansielle indtægter Financial income	63.940	32.301	59.952	26.509
6 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-6.654	-8.595	-6.537	4.325
Resultat før skat Profit before tax	36.401	6.369	35.730	16.361
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-10.937	-5.658	-9.514	-3.230
Årets resultat Profit for the year	25.464	711	26.216	13.131

FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING PROPOSED APPROPRIATION ACCOUNT				
Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-1.330	-4.733	0	0
Overført resultat Retained earnings	26.794	5.444	26.216	13.131
I alt Total	25.464	711	26.216	13.131

It's an ever-
changing world.





This is our guideline for securing and cultivating the assets that have been entrusted to us – sincerely and with the decades to come in mind. With our values as compass, we seek to build long-terms partnerships based on alignment of interest – combining insight and instinct, experience and curiosity.

Balance

Balance sheet

Note		KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
		31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
	AKTIVER ASSETS				
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	252	1.157	0	0
	Goodwill Goodwill	17.391	20.191	0	0
8	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	17.643	21.348	0	0
	Grunde og bygninger Land and buildings	63.533	64.065	0	0
	Investeringsejendomme Investment properties	16.750	16.650	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	7.121	7.524	0	0
9	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	87.404	88.239	0	0
10	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	254.403	316.360
10	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	1.191	2.932	1.191	2.932
10	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	69.692	43.235	23.123	19.925
11	Deposita Deposits	767	650	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	71.650	46.817	278.717	339.217
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	176.697	156.404	278.717	339.217

BALANCE

BALANCE SHEET

Note	KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.768	3.415	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	51.844	24.510
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	2.934	1.182	1.791	523
15 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	1.512	2.611	1.650	985
Andre tilgodehavender Other receivables	41.907	63.006	2.431	61.934
12 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.743	1.322	15	20
13 Tilgodehavender i alt Total receivables	50.864	71.536	57.731	87.972
Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	33.331	30.577	0	0
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	255.236	178.616	194.656	138.250
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	288.567	209.193	194.656	138.250
Likvide beholdninger Cash	104.015	83.503	15.122	9.061
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	443.446	364.232	267.509	235.283
Aktiver i alt Total assets	620.143	520.636	546.226	574.500



BALANCE

BALANCE SHEET

Note		KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
		31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
	PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES				
	Selskabskapital Share capital	10.000	5.000	10.000	5.000
	Overført resultat Retained earnings	501.921	384.678	501.921	385.256
	Egenkapital tilhørende moderselskabets kapitalejere Equity attributable to owners of the parent	511.921	389.678	511.921	390.256
14	Minoritetsinteresser Non-controlling interests	21.475	23.028	0	0
	Egenkapital i alt Total equity	533.396	412.706	511.921	390.256
	Andre hensatte forpligtelser Other provisions	7.500	0	7.500	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	7.500	0	7.500	0
16	Anden gæld Other payables	47.945	10.724	0	0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	47.945	10.724	0	0
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	14.612	1.678	14.259	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	6.273	3.958	721	835
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	4.457	102.168

BALANCE

BALANCE SHEET

Note	KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000
Deposita Deposits	203	137	0	0
Selskabsskat Income taxes	6.421	4.373	7.151	2.375
Anden gæld Other payables	3.793	87.060	217	78.866
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	31.302	97.206	26.805	184.244
Gældsforpligtelser i alt Total payables	79.247	107.930	26.805	184.244
Passiver i alt Total equity and liabilities	620.143	520.636	546.226	574.500
17 Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
18 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
19 Nærtstående parter Related parties				



Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	SELSKABS- KAPITAL SHARE CAPITAL	OVERKURS VED EMISSION SHARE PREMIUM	OVERFØRT RESULTAT RETAINED EARNINGS	EGENKAPITAL TILHØRENDE MODERVIRK- SOMHEDENS KAPITALEJERE EQUITY OF THE PARENT COMPANY'S CAPITAL OWNERS	MINORITETS- INTERESSER NON- CONTROLLING INTERESTS	EGENKAPITAL I ALT TOTAL EQUITY
KONCERN: GROUP: Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	5.000	0	379.275	384.275	24.534	408.809
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-3.456	-3.456
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	0	1.260	1.260
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	0	0	0	-1.299	-1.299
Øvrige egenkapital- bevægelser Other changes in equity	0	0	-41	-41	6.722	6.681
Forslag til resultat- disponering Net profit/loss for the year	0	0	5.444	5.444	-4.733	711
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	5.000	0	384.678	389.678	23.028	412.706

EGENKAPITALOPGØRELSE

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	SELSKABS- KAPITAL SHARE CAPITAL	OVERKURS VED EMISSION SHARE PREMIUM	OVERFØRT RESULTAT RETAINED EARNINGS	EGENKAPITAL TILHØRENDE MODERVIRK- SOMHEDENS KAPITALEJERE EQUITY OF THE PARENT COMPANY'S CAPITAL OWNERS	MINORITETS- INTERESSER NON- CONTROLLING INTERESTS	EGENKAPITAL I ALT TOTAL EQUITY
KONCERN: GROUP: Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	5.000	0	384.678	389.678	23.028	412.706
Kapitalforhøjelse Capital increase	5.000	90.000	0	95.000	0	95.000
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	0	-1.667	-1.667
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	0	0	0	0	2.826	2.826
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	0	0	0	0	-2.000	-2.000
Øvrige egenkapital- bevægelser Other changes in equity	0	0	449	449	618	1.067
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-90.000	90.000	0	0	0
Forslag til resultat- disponering Net profit/loss for the year	0	0	26.794	26.794	-1.330	25.464
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	10.000	0	501.921	511.921	21.475	533.396



EGENKAPITALOPGØRELSE

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	SELSKABS- KAPITAL SHARE CAPITAL	OVERKURS VED EMISSION SHARE PREMIUM	OVERFØRT RESULTAT RETAINED EARNINGS	EGENKAPITAL TILHØRENDE MODERVIRK- SOMHEDENS KAPITALEJERE EQUITY OF THE PARENT COMPANY'S CAPITAL OWNERS	MINORITETS- INTERESSER NON- CONTROLLING INTERESTS	EGENKAPITAL I ALT TOTAL EQUITY
MODERVIRKSOMHED:						
PARENT:						
Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18						
Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18	5.000	0	372.167	377.167	0	377.167
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency transla- tion adjustment of foreign enterprises	0	0	-42	-42	0	-42
Forslag til resultat- disponering Net profit/loss for the year	0	0	13.131	13.131	0	13.131
Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18	5.000	0	385.256	390.256	0	390.256

EGENKAPITALOPGØRELSE

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	SELSKABS- KAPITAL SHARE CAPITAL	OVERKURS VED EMISSION SHARE PREMIUM	OVERFØRT RESULTAT RETAINED EARNINGS	EGENKAPITAL TILHØRENDE MODERVIRK- SOMHEDENS KAPITALEJERE EQUITY OF THE PARENT COMPANY'S CAPITAL OWNERS	MINORITETS- INTERESSER NON- CONTROLLING INTERESTS	EGENKAPITAL I ALT TOTAL EQUITY
MODERVIRKSOMHED: PARENT: Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19						
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	5.000	0	385.256	390.256	0	390.256
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency transla- tion adjustment of foreign enterprises	0	0	436	436	0	436
Kapitalforhøjelse Capital increase	5.000	90.000	0	95.000	0	95.000
Øvrige egenkapital- bevægelser Other changes in equity	0	0	13	13	0	13
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-90.000	90.000	0	0	0
Forslag til resultat- disponering Net profit/loss for the year	0	0	26.216	26.216	0	26.216
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	10.000	0	501.921	511.921	0	511.921

Consolidated cash flow statement

32 —

KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

Note	KONCERN GROUP	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	22.713	106.228
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-914	-1.188
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-1.405	-6.282
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	375	4.298
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-36.017	-22.126
Salg af finansielle anlægsaktiver Disposal of investments	6.740	118
Køb af virksomhed Acquisition of enterprise	-2.754	0
Salg af virksomhed Disposal of enterprise	0	29.552
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-33.975	4.372
Kapitaltilførsel Raising of additional capital	95.000	0
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	95.000	0
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	83.738	110.600
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	83.503	74.846
Likvide beholdninger, tilgang ved virksomhedsovertagelse Cash, addition related to business aquisition	460	0
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	178.616	84.673



KONCERNENS PENGESTRØMSOPGØRELSE

CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

Note	KONCERN GROUP	
	2019 DKK '000	2018 DKK '000
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-1.678	-9.678
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	344.639	260.441
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	104.015	83.503
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	255.236	178.616
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-14.612	-1.678
I alt Total	344.639	260.441





Noter

Notes

KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000

1. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger Wages and salaries	63.381	53.019	4.820	960
Pensioner Pensions	2.605	3.245	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	754	581	7	0
I alt Total	66.740	56.845	4.827	960
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	73	72	3	3
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager til direktion Salaries, Board of Executives	11.323	8.051	4.827	960
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	11.323	8.051	4.827	960

KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	480	409	133	125
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	28	0	28	0
Skatterådgivning Tax advice	113	0	113	0
Andre ydelser Other services	632	781	133	370
I alt Total	1.253	1.190	407	495

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	17.275	3.659
Nedskrivning på andre merværdier Impairment losses on other excess values	0	0	-16.777	-13.249
Gevinst ved køb af tilknyttede virksomheder Gain on the purchase of group enterprises	0	0	0	576
Tab ved salg af tilknyttede virksomheder Loss on the divestment of group enterprises	0	0	-2.854	0
I alt Total	0	0	-2.356	-9.014



NOTER

NOTES

KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	-1.060	-480	-1.060	-480
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-1.581	-285	-1.581	-285
Tab ved salg af associerede virksomheder Loss on the divestment of associates	-15	0	-15	0
I alt Total	-2.656	-765	-2.656	-765

5. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	2.265	4.972
Renter, associerede virksomheder Interest, associates	54	23	54	23
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	2.219	2.811	715	2.671
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	2.431	7.680	1.934	7.698
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	59.236	21.787	54.984	11.145
I alt Total	63.940	32.301	59.952	26.509

KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
2019 DKK '000	2018 DKK '000	2019 DKK '000	2018 DKK '000

6. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	174	4.102
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	6.648	3.862	3.736	3.099
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	6	4.733	2.627	-11.526
I alt Total	6.654	8.595	6.537	-4.325

7. Resultatdisponering

Distribution of net profit

Minoritetsinteresser Non-controlling interests	-1.330	-4.733	0	0
Overført resultat Retained earnings	26.794	5.444	26.216	13.131
I alt Total	25.464	711	26.216	13.131



8. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	ERHVERVEDE RETTIGHEDER	GOODWILL
	ACQUIRED RIGHTS	GOODWILL
KONCERN: GROUP:		
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	4.160	30.981
Tilgang i året Additions during the year	0	914
Afgang i året Disposals during the year	-2.825	-2.377
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	1.335	29.518
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19	-3.003	-10.790
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-412	-3.257
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	2.332	1.920
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19	-1.083	-12.127
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	252	17.391

NOTER

NOTES

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	GRUNDE OG BYGNINGER LAND AND BUILDINGS	INVESTERINGS- EJENDOMME INVESTMENT PROPERTIES	ANDRE ANLÆG, DRIFTSMATERIEL OG INVENTAR OTHER FIXTURES AND FITTINGS, TOOLS AND EQUIPMENT
KONCERN: GROUP:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	65.607	12.038	9.566
Tilgang i året Additions during the year	0	0	1.405
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-734
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	65.607	12.038	10.237
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	-1.542	0	-2.042
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-532	0	-1.484
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	410
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	-2.074	0	-3.116
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.19 Fair value adjustments as at 01.01.19	0	4.612	0
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	0	100	0
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.19 Fair value adjustments as at 31.12.19	0	4.712	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	63.533	16.750	7.121



NOTER

NOTES

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

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

Fastsættelse af dagsværdien er baseret på en forventet normaliseret driftsresultat på t.DKK 457 og et afkastkrav på 2,75%. Afkastkravet er fastlagt under hensyntagen til ejendommens beliggenhed, alder, vedligeholdelsesstand og udlejningsgrad, herunder vilkår og betingelser i lejekontrakter.

Determination of fair value is based on an expected normalised operating profit of DKK '000 457 and a required return of 2.75%. The required return is determined taking into consideration the location, age, state of repair and occupancy rate of the property, including terms and conditions in leases.

Der er på balancedagen budgetterede lejeindtægter på t.DKK 660. Driftsomkostninger er skønnede med udgangspunkt i de omkostninger, der forventes at medgå til driften af investeringsejendommen i et normalt år, herunder omkostninger til reparation og vedligeholdelse for at opretholde ejendommen i den nuværende vedligeholdelsesstand.

At the balance sheet date, rent income was budgeted at DKK '000 660. Operating expenses are estimated based on the costs expected to be incurred for operating the investment property in a normal year, including costs of repair and maintenance to maintain the property in its present state of repair.

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

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

Der har ikke været anvendt ekstern vurderingsmand ved fastsættelse af dagsværdien på investerings-ejendommen.

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

NOTER

NOTES

10. Værdipapirer og kapitalandele

Investments

	KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER EQUITY INVESTMENTS IN GROUP ENTERPRISES	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATES	ANDRE VÆRDI- PAPIRER OG KAPITALANDELE OTHER INVESTMENTS
Beløb i t.DKK Figures in DKK '000			
KONCERN: GROUP:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	0	4.576	43.235
Tilgang i året Additions during the year	0	900	34.833
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	-8.376
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	0	5.476	69.692
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	0	-1.644	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-1.581	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	-1.060	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	0	-4.285	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	0	1.191	69.692
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	0	0	0



NOTER

NOTES

	KAPITALANDELE I TILKNYTTET VIRKSOMHEDER EQUITY INVESTMENTS IN GROUP ENTERPRISES	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATES	ANDRE VÆRDI- PAPIRER OG KAPITALANDELE OTHER INVESTMENTS
Beløb i t.DKK Figures in DKK '000			
MODERVIRKSOMHED: PARENT:			
Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	390.865	4.576	19.925
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	455	0	0
Tilgang i året Additions during the year	53.241	900	3.198
Afgang i året Disposals during the year	-166.870	0	0
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	277.691	5.476	23.123
Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19	-74.546	-1.644	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-19	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	66.098	0	0
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-16.777	-1.581	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	17.275	-1.060	0
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-15.333	0	0
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	14	0	0
Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19	-23.288	-4.285	0

NOTER

NOTES

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	KAPITALANDELE I TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER EQUITY INVESTMENTS IN GROUP ENTERPRISES	KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE VIRKSOMHEDER EQUITY INVESTMENTS IN ASSOCIATES	ANDRE VÆRDI- PAPIRER OG KAPITALANDELE OTHER INVESTMENTS
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19	41	0	0
Tilbageførsel af nedskrivninger fra tidligere år Reversal of impairment losses in respect of previous years	-41	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19	0	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19	254.403	1.191	23.123
Goodwill ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Goodwill on initial recognition of equity investments measured at equity value	16.777	0	0

NAVN OG HJEMSTED: NAME AND REGISTERED OFFICE:	EJERANDEL OWNERSHIP INTEREST
--	---------------------------------

Dattervirksomheder:

Subsidiaries:

North-East Family Office ApS, Hellerup	100%
North-East Family Office Fondsmæglerselskab A/S, Hellerup	100%
North-East Venture Investor Holding ApS, Hellerup	52%
North-East Venture ApS, København	70%
Hufsy ApS, København	70%
North-East Family Holding CH GmbH, Schweiz	100%
North-East Health Care Holding CH GmbH, Schweiz	100%
North-East Health Care CH GmbH, Schweiz	100%
North-East Health Care Holding ApS, Hellerup	82%



NOTER

NOTES

North-East Health Care Investment ApS, Hellerup	82%
Investeringsaktieselskabet af 11. februar 2012, Hellerup	83%
NEFO Vestagervej 17 ApS, Hellerup	100%
NEFO Svanemøllevvej 16 ApS, Hellerup	100%
NEFO Strandparksvej 28 ApS, Hellerup	100%
North-East Family Office Singapore Pte. Ltd., Singapore	100%
North-East Health Care Investor ApS, Hellerup	100%
North-East Family Office Holding 2 ApS, Hellerup	100%
Hemonto Holding 1 ApS, Hellerup	100%
Hemonto Holding 2 ApS, Hellerup	70%
Hemonto Holding 3 ApS, Hellerup	75%
Hemonto Holding 4 ApS, Hellerup	51%
Hemonto Group Holding ApS, Hellerup	76%
Hemonto A/S, Aarhus	76%
Hemonto AS, Norge	76%
North-East Family Office Holding 3 ApS, Hellerup	100%
North-East Family Office SNIPR Investor ApS, Hellerup	99%
North-East Private Equity Management Pte. Ltd., Singapore	95%

NOTER

NOTES

NAVN OG HJEMSTED:
 NAME AND REGISTERED OFFICE:

EJERANDEL
 OWNERSHIP INTEREST

Associerede virksomheder:

Associates:

Grant Compass A/S, Frederiksberg	35%
Iconfinder ApS, København	14%
Rushfiles A/S, Horsens	17%
Rokoko Electronics ApS, København	18%
Butchers & Bicycles ApS, København	20%
Mater A/S, København	17%
Knowlge ApS, København	13%
Heyfunding ApS, Aarhus	42%

11. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt

Other non-current financial assets

 Beløb i t.DKK
 Figures in DKK '000

DEPOSITA
 DEPOSITS

KONCERN:
GROUP:

Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19	650
Tilgang i året Additions during the year	285
Afgang i året Disposals during the year	-168
Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19	767



NOTER

NOTES

KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000

12. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	371	440	15	20
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	960	526	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	126	26	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	286	330	0	0
I alt Total	1.743	1.322	15	20

13. Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year	29.462	26.327	35.347	36.272
---	--------	--------	--------	--------

NOTER

NOTES

KONCERN GROUP		MODERVIRKSOMHED PARENT	
31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.18 DKK '000

14. Minoritetsinteresser

Non-controlling interests

Minoritetsinteresser primo Non-controlling interests, beginning of year	23.028	24.534	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	-1.667	-3.456	0	0
Køb af minoritetsandele Purchase of non-controlling interests	2.826	1.260	0	0
Salg af minoritetsandele Sale of non-controlling interests	-2.000	-1.299	0	0
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	618	6.722	0	0
Minoritetsinteressernes andel af årets resultat Net profit/loss for the year (distribution of net profit)	-1.330	-4.733	0	0
I alt Total	21.475	23.028	0	0

15. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19	2.611	6.975	985	4.768
Tilgang ved fusion og køb af virksomhed Additions relating to mergers and acquisition of enterprises	149	0	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-1.248	-4.364	665	-3.783
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19	1.512	2.611	1.650	985



16. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	AFDRAG FØRSTE ÅR REPAYMENT FIRST YEAR	RESTGÆLD EFTER 5 ÅR OUTSTANDING DEBT AFTER 5 YEARS	GÆLD I ALT 31.12.19 TOTAL PAYABLES AT 31.12.19	GÆLD I ALT 31.12.18 TOTAL PAYABLES AT 31.12.18
KONCERN: GROUP:				
Anden gæld Other payables	0	14.497	47.945	10.724
I alt Total	0	14.497	47.945	10.724

17. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

KONCERN:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 3-60 måneder med en samlet ydelse på t.DKK 3.182.

Garantiforpligtelser

Koncernen har en garantiforpligtelse overfor Garantiformuen på t.DKK 110.

MODERVIRKSOMHED:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for én tilknyttet virksomheds gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret. Tilknyttet virksomheds gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

GROUP:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 3-60 months and a total lease payment of DKK '000 3,182.

Guarantee commitments

The group has a guarantee commitment towards "Garantiformuen" of DKK '000 110.

PARENT:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for one group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

NOTER

NOTES

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 6.421 på balancedagen, og der er indbetalt t.DKK 3.100 i acontoskat på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK '000 6,421 at the balance sheet date, and DKK '000 3,100 has been paid as tax account on the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

18. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security

KONCERN:

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 5.500, som er i koncernens behold.

GROUP:

The group has issued mortgage deeds registered to the group in the amount of DKK '000 5,500.

MODERVIRKSOMHED:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

PARENT:

The company has not provided any security over assets.

19. Nærtstående parter

Related parties

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 1. Staff costs.



KONCERN GROUP	
2019 DKK '000	2018 DKK '000

20. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-458	-884
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs	5.686	8.484
Dagsværdiregulering af investeringsejendomme Fair value adjustment of investment properties	-100	-150
Andre driftsomkostninger Other operating costs	33	7.548
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate	2.656	765
Indtægter af andre tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other receivables that are fixed assets	-2.219	-824
Finansielle indtægter Financial income	-63.940	-32.301
Finansielle omkostninger Financial expenses	6.654	8.595
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	10.937	5.658
Øvrige reguleringer Other adjustments	87.498	11.447
I alt Total	46.747	8.338

21. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne,

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises



NOTER

NOTES

eller gennem aftaler har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalandele, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

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

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

MINORITETSINTERESSER

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

control. Enterprises in which the group holds equity investments, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

NON-CONTROLLING INTERESTS

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

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

CURRENCY

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

NOTER

NOTES

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

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

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

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

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



NOTER

NOTES

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

INCOME STATEMENT

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Indtægter vedrørende salg af tjenesteydelser indregnes i takt med levering af tjenesteydelserne. Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Income from the sale of services is recognised as delivery takes place. Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører. Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period. Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw

NOTER

NOTES

lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Vareforbrug

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

Ejendomsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

AF- OG NEDSKRIVNINGER

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

	BRUGS- TID, ÅR	REST- VÆRDI t.DKK
Erhvervede rettigheder	3-7	0
Goodwill	7-10	0
Bygninger	25	52.441
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	4.313

materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Cost of sales

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

Property costs

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation, amortisation and impairment losses

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

	USEFUL LIVES, YEARS	RESIDUAL VALUE DKK '000
Acquired rights	3-7	0
Goodwill	7-10	0
Buildings	25	52,441
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	4,313



NOTER

NOTES

Goodwill afskrives over 7-10 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Goodwill is amortised over 7-10 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

Grunde afskrives ikke.

Land is not depreciated.

Investeringsejendomme afskrives ikke.

Investment properties are not depreciated.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

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

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

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

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

Fair value adjustment of investment properties

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

Andre driftsomkostninger

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

Other operating expenses

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige dattervirksomheder, der måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill. For associerede

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

NOTER

NOTES

virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

For associates, only the proportionate share of intercompany gains and losses is eliminated

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

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

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

Income from other investments and receivables that are fixed assets

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

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

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

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

Andre finansielle poster

Other net financials

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, valuta-kursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

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

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

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

Skat af årets resultat

Tax on profit/loss for the year

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

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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



NOTER

NOTES

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

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

BALANCE

BALANCE SHEET

Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Erhvervede rettigheder

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

Acquired rights

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

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

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

Goodwill

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

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets

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

Materielle anlægsaktiver

Investeringsejendomme

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Property, plant and equipment

Investment properties

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

Other property, plant and equipment

Other property, plant and equipment comprise land and buildings as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

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

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

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

Other property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.



NOTER

NOTES

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrasket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

I koncernens balance indregnes og måles associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt forholdsmæssige interne gevinster og tab.

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment

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

Equity investments in group enterprises and associates

Associates are recognised and measured in the consolidated balance sheet according to the equity method, meaning that equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the group's accounting policies, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and the proportionate share of intercompany gains and losses.

Equity investments in subsidiaries and associates are measured in the balance sheet of the parent according to the equity method, meaning that these equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of positive or negative goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

NOTER

NOTES

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed.

Varebeholdninger

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

Inventories

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

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

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there



NOTER

NOTES

tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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

Prepayments

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

Other investments

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

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

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

Cash

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

Equity

The net revaluation of equity investments in subsidiaries and associates is recognised in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

NOTER

NOTES

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

Payables

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

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The



NOTER

NOTES

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

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

NORTH
—EAST
FAMILY
OFFICE

North-East Family Office Holding ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup

CVR-nr. / CVR no. 35 24 43 28

Tel: +45 3336 0800

info@nefo.com

www.nefo.com