

North-East Venture ApS

Brønnums Hus - Kgs. Nytorv

August Bournonvilles Passage 1, 2., 1055 København K

CVR-nr. / CVR no. 25 16 73 41

Årsrapport for 2020

Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.03.21

Lasse Dehn-Baltzer
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement of the Board of Directors and Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 13
Resultatopgørelse Income statement	14
Balance Balance sheet	15 - 16
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	17
Noter Notes	18 - 34

Selskabet

The company

North-East Venture ApS
Brønnums Hus - Kgs. Nytorv
August Bournonvilles Passage 1, 2.
1055 København K
Hjemsted / Registered office: København
CVR-nr. / CVR no.: 25 16 73 41
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Martin Lumbye Hansen

Bestyrelse

Board of Directors

Jan-Ole Hansen
Martin Lumbye Hansen
Lasse Dehn-Baltzer

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for North-East Venture ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for North-East Venture 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the the company's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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.

København, den 30. marts 2021
Copenhagen, March 30, 2021

Direktionen
Executive Board

Martin Lumbye Hansen

Bestyrelsen
Board Of Directors

Jan-Ole Hansen
Formand / Chairman

Martin Lumbye Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejerne i North-East Venture ApS

To the capital owners of North-East Venture ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for North-East Venture ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Opinion

We have audited the financial statements of North-East Venture ApS for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, 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. The financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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 financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the company's

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Søborg, den 30. marts 2021
Soeborg, Copenhagen, March 30, 2021

Beierholm

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

Morten Stener

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

ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Væsentligste aktiviteter

North-East Venture investerer i virksomheder, der arbejder inden for livsstil, teknologi og bæredygtighed (ESG). Fokus er på innovative virksomheder, der teknologisk er i front og som har ambitioner om at udfordre deres kategori.

North-East Venture arbejder tæt sammen med virksomhederne. Sammen med ledelsen definerer North-East Venture målene for virksomhedens udvikling og bidrager til at sikre, at virksomheden har kapital og de strategiske kompetencer, der er nødvendige for at gøre målene til virkelighed.

Ventureinvesteringer er per definition vanskelige og forudsætter tålmodighed - særligt når NEV investerer på så tidligt et stadie i virksomhederne, som tilfældet er.

Værdien af NEV's portefølje i det offentlige regnskab opgøres til kostpris fratrukket nedskrivninger. Porteføljen bliver dermed værdisat konservativt, idet metoden ikke tillader opskrivninger med mindre man har fået nye investorer til at investere i virksomhederne til en højere værdi, end da NEV investerede. Værdistigningen i de enkelte virksomheder kommer derfor først frem i lyset, når ejerandelen sælges.

NEV har i 2020, på trods af den naturlige internationale markedsuro forårsaget af Covid-19, oplevet en stærk udvikling i porteføljen når der måles på udvikling i omsætning og vækst. Vigtige KPI'er for virksomhederne. 2020 var også et år, hvor de respektive ledelser viste, at de kan navigere i omskiftelighed og for nogles vedkommende betydelige markedsudfordringer.

Nedenfor er kort beskrevet nogle af de meget

Primary activities

North-East Venture invests in companies working in Lifestyle, Technology and Sustainability (ESG). The focus are on innovative companies who technologically are in front and have ambitions to challenge their own category.

North-East Venture works closely with the companies. Together with the Management North-East Venture defines the goals for the company's development and contributes to ensure capitalization and the strategic competences that are necessary to make the goals a reality.

The venture investments are by definition difficult and require patience - especially when NEV invests at as early a stage in the companies as is the case.

The value of NEV's portfolio in the published financial statements are recognised at cost deducted for write-downs. The portfolio therefore reflects a conservative valuation as the method does not allow revaluations unless new investors invests in the companies at a higher valuation than the NEV investment. The increase in value in the individual companies therefore only comes to light when the ownership interest is sold.

In 2020 NEV has, despite the natural international market unrest caused by Covid-19, experienced a strong development in the portfolio when measuring the development in revenue and growth. Which are important KPI's of the companies. 2020 was a year where the respective Managements have shown that they can navigate volatility and, for some, significant market challenges

Please reference below for a short description of

interessante virksomheder som NEV er medejer af:

Nord.Investments

North-East Venture investerede i Nord.Investments i 2016, ud fra en fælles mission med founders om at disrupte det danske marked for kapitalforvaltning til private investorer. Siden lanceringen er udviklingen i Nord.Investments gået stærkt, og i dag forvalter selskabet mere end 900 mio. kr. for flere tusind private investorer, der ønsker en fair og transparent investeringsløsning med lave omkostninger. Baseret på passiv investering tilbyder Nord.Investments effektiv forvaltning af både frie midler, pensionsopsparinger og midler placeret i selskaber.

Rebelle

Med investeringen i det tyske selskab Rebelle, har North-East Venture, sammen med en række andre venturefonde og familiekontorer, understøttet et større fokus på bæredygtighed, genbrug og second-hand online. Rebelle har i det forgange år oplevet yderligere vækst og med fokus på især det tyske og italienske marked, står selskabet godt rustet til at blive en meget stærk spiller i to af Europas største lande og derfra kunne ekspandere yderligere.

Rokoko

North-East Venture var den første investor i det danske selskab Rokoko. Selskabet oplever en imponerende vækst og stor international opmærksomhed. Rokoko udvikler teknologi indenfor "motion capture" og karakteranimation, og selskabet har med succes lanceret deres hardware produkter smartsuite og smartgloves. Derudover udvikler Rokoko software, som henvender sig til underholdningsindustrien, spilindustrien og undervisningsbranchen, som

some of the very interesting companies that NEV are co-owner of:

Nord.Investments

North-East Venture invested in Nord.Investments in 2016, based on a joint mission with founders to disrupt the Danish market for asset management for private investors. Since the launch, the development in Nord. Investments has been strong. Today the company manages more than 900 mio. kr. for several thousand private investors who wants a fair and transparent investment solution with low costs. Based on passive investment, Nord.Investments offers efficient management of both free funds, pension savings and funds invested in companies.

Rebelle

By investing in the German company, Rebelle, North-East Venture, together with a number of other venture funds and family offices, has supported a greater focus on sustainability, recycling and second-hand online. In the past year, Rebelle has experienced further growth and with a focus on the German and Italian markets in particular, the company is well equipped to become a very strong player in two of Europe's largest countries and from there could expand further.

Rokoko

North-East Venture was the first investor in the Danish company Rokoko. The company is experiencing impressive growth and great international attention. Rokoko develops technology within "motion capture" and character animation, and the company has successfully launched their hardware products smartsuite and smartgloves. In addition, Rokoko develops software aimed at the entertainment industry, the gaming industry and the education

gør det nemt at udvikle karakterer, animation og rendering.

Unity Studios

North-East Venture har i 2020 sammen med Vækstfonden investeret i selskabet Unity Studios, der har 30 medarbejdere fordelt på kontorer i Århus og Ålborg. Unity Studios har udviklet og lanceret en teknologi platform (Synergy), som gør det muligt for virksomheder at lade deres medarbejdere samarbejde virtuelt på tværs af lande og fysisk lokation i det samme rum, laboratorium, fabrik. Det sker ved, at man nemt, hurtigt og billigt bygger den fysiske lokation op virtuelt. Ved brug af trådløse VR briller kan man arbejde en til en i det virtuelt opbyggede rum. Synergy benyttes allerede af kunder som Grundfos, Novo Nordisk, Haldor Topsøe med flere.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK 4.474.066 mod DKK -5.686.853 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 69.222.403.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Forventet udvikling

Selskabet forventer for 2021 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 30.000. Selskabets indtægter består i al væsentlighed af afkast ved salg af selskabets investeringer i virksomheder og afhænger derfor meget af den generelle økonomiske udvikling, samt evt. uforudsete porteføljespecifikke events - positive såvel som negative. Det estimerede resultat er således

industry, which makes it easy to develop characters, animation and rendering.

Unity Studios

In 2020, North-East Venture, together with Vækstfonden, invested in the company Unity Studios, which has 30 employees in offices in Aarhus and Ålborg. Unity Studios has developed and launched a technology platform (Synergy), which enables companies to let their employees collaborate virtually across countries and physical location in the same room, laboratory, factory. This is done by building the physical location virtually, quickly and cheaply. Using wireless BR glasses, you can work one by one in the virtually built-up space. Synergy is already used by customers such as Grundfos, Novo Nordisk, Haldor Topsøe and more.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK 4,474,066 against DKK -5,686,853 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 69,222,403.

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

Outlook

The company expects to realise profit before tax of aprox. DKK 30,000k in 2021. The company's income primarily consists of return on sales of the company's equity investments. and therefore, it depends on the general economic development and any unforeseen portfolio-specific events - positive as well as negative. The estimated profit is dependent on that 2021

under forudsætning af, at 2021 som helhed ikke påvirkes ekstraordinært af coronakrisen.

in general is not extraordinary affected by the Corona crisis.

Efterfølgende begivenheder

Den økonomiske udvikling er i årets første kvartal fortsat påvirket af den globale Corona pandemi. Udviklingen har også påvirket de investeringer, som koncernen har, men selskabets investeringsstrategi tegner fortsat positivt. Selskabets investeringer er således langt mindre påvirket af den globale situation.

Subsequent events

In the first quarter of 2021, the economic development is continued affected of the global Corona pandemic. The development have also affected the investments the group holds, but the group investment strategy continues to be promising. The company's equity investments are far less affected of the global situation.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2020 DKK	2019 DKK
	Bruttotab Gross loss	-2.087.962	-3.215.260
2	Personaleomkostninger Staff costs	-4.939.450	-3.887.731
	Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-7.027.412	-7.102.991
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-16.315	-28.993
	Resultat før finansielle poster Loss before net financials	-7.043.727	-7.131.984
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	-804.842	-345.267
4	Andre finansielle indtægter Financial income	14.048.572	2.191.402
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-3.672.407	-2.128.644
	Resultat før skat Profit/loss before tax	2.527.596	-7.414.493
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	1.946.470	1.727.640
	Årets resultat Profit/loss for the year	4.474.066	-5.686.853
	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
	Overført resultat Retained earnings	4.474.066	-5.686.853
	I alt Total	4.474.066	-5.686.853

AKTIVER		31.12.20	31.12.19
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	16.515	32.830
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	16.515	32.830
7	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0
	Deposita Deposits	140.000	140.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	140.000	140.000
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	156.515	172.830
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	26.095	54.973
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	916.526	1.828.836
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	3.518.173	3.653
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	315.480	3.354.076
	Andre tilgodehavender Other receivables	5.133.720	4.166.806
	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	38.119	71.434
	Tilgodehavender i alt Total receivables	9.948.113	9.479.778
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	95.681.187	93.910.925
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	95.681.187	93.910.925
	Likvide beholdninger Cash	2.238.915	3.016.334
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	107.868.215	106.407.037
	Aktiver i alt Total assets	108.024.730	106.579.867

PASSIVER		31.12.20	31.12.19
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
	Selskabskapital Share capital	23.101.375	23.101.375
	Overført resultat Retained earnings	46.121.028	41.646.962
	Egenkapital i alt Total equity	69.222.403	64.748.337
8	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	37.403.491	41.103.732
8	Anden gæld Other payables	227.927	76.886
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	37.631.418	41.180.618
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	15.062	9.201
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	278.117	170.446
	Anden gæld Other payables	877.730	471.265
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	1.170.909	650.912
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	38.802.327	41.831.530
	Passiver i alt Total equity and liabilities	108.024.730	106.579.867
9	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
10	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings
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	23.101.375	47.333.815
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-5.686.853
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	23.101.375	41.646.962
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20		
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	23.101.375	41.646.962
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	4.474.066
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	23.101.375	46.121.028

1. Særlige poster Special items

Særlige poster er indtægter og omkostninger, der er særlige på grund af deres størrelse og art. Der har i regnskabsåret været følgende særlige poster:

Special items are income and expenses that are special due to their size and nature. The following special items were recorded in the financial year:

Særlige poster: Special items:	Indregnet i resultatopgørelsen under: Recognised in the income statement in:	2020 DKK	2019 DKK
Gevinst ved salg af unoterede kapitalandele Gain on sale, other equity investments (current assets)	Finansielle indtægter Financial income	13.025.907	0
Tab ved salg, andre kapitalandele Loss on sale, other equity investments	Finansielle omkostninger Financial expenses	-749.676	0
I alt Total		12.276.231	0

2020 DKK	2019 DKK
-------------	-------------

2. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	4.543.914	3.538.347
Pensioner Pensions	368.643	317.957
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	26.893	31.427
I alt Total	4.939.450	3.887.731
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	5	5

	2020 DKK	2019 DKK
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	-804.842	-413.812
Gevinst ved salg af tilknyttede virksomheder Gain on the divestment of group enterprises	0	68.545
I alt Total	-804.842	-345.267

4. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	516.731	282.543
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	13.531.841	1.908.859
I alt Total	14.048.572	2.191.402

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	2.902.229	2.114.172
Øvrige finansielle omkostninger i alt Other financial expenses total	770.178	14.472
I alt Total	3.672.407	2.128.644

6. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	165.541
Afgang i året Disposals during the year	-34.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	131.541
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-132.711
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-16.315
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	34.000
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-115.026
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	16.515

7. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	4.250.000
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	4.250.000
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-8.961.527
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-804.842
Negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender Negative equity value impaired in receivables	5.516.369
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-4.250.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0

8. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total payables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total payables at 31.12.19
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	37.403.491	41.103.732
Anden gæld Other payables	227.927	227.927	76.886
I alt Total	227.927	37.631.418	41.180.618

9. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået huslejekontrakt med en opsigelsesperiode på 4 måneder og en samlet ydelse på t.DKK 180.

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restforpligtelse på t.DKK 160.

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for State of North ApS gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 2.000. State of North ApS gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 397.

Selskabet har ligeledes stillet selvskyldnerkaution for Butchers & Bicycles ApS gæld til kreditinstitutter. Kautionen er maksimeret til t.DKK 715. Butchers & Bicycles ApS gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 67

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

Lease commitments

The company has concluded lease agreement with a notice period of 4 months and total lease payments of DKK 180k.

The company has entered lease agreement with an outstanding liability of DKK 160k.

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for the debt to credit institutions of State of North ApS. The guarantee is maximised at DKK 2,000k. The debt to credit institutions concerned of State of North ApS amounts to DKK 397k at the balance sheet date.

The company has also provided a guarantee for the debt to credit institutions of Butchers & Bicycles ApS. The guarantee is maximised at DKK 715k. The debt to credit institutions concerned of Butchers & Bicycles ApS amounts to DKK 67k at the balance sheet date.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

Selskabets ledelse har, overfor datterselskab, afgivet støtteerklæring om opretholdelse af eksisterende lån og, om nødvendigt, tilførsel af yderligere likviditet, således datterselskabet kan afregne sine forpligtelser efterhånden som disse forfalder.

The company's Management has signed a statement of support for a subsidiary company regarding maintaining existing loan and if necessary provide further liquidity in order for the subsidiary company to pay the liabilities as they fall due.

10. Nærtstående parter

Related parties

Selskabet indgår i koncernregnskabet for moder-virksomheden North-East Group ApS, Hellerup.

The company is included in the consolidated financial statements of the parent North-East Group ApS, Hellerup.

11. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabs-klasse B.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncern-regnskab.

Ændring i anvendt regnskabspraksis

Selskabet har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

Ændret klassifikation af kapitalandele

Som følge af ændringer til årsregnskabsloven gældende for regnskabsår begyndende 01.01.2020 introduceres en ændring til

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Change in accounting policies

The company has changed its accounting policies in the following areas:

Change in the classification of equity investments

As a result of amending the Danish Financial Statements Act for financial years beginning 01.01.2020 an amendment is introduced to the

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

definitionen af associerede virksomheder, som indebærer at kun kapitalandele, hvor det er formålet med besiddelsen at fremme virksomhedens egne aktiviteter gennem en varig tilknytning – og samtidig besidder betydelig indflydelse – skal klassificeres som associerede virksomheder. Kapitalandele, hvor der ikke er tale om varig tilknytning, skal fremover klassificeres som andre værdipapirer og kapitalandele. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis påvirker ikke årets resultat, balancesum eller egenkapital.

Bortset fra ovennævnte områder er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til sidste 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 for-

definition of associates, which means that only investments where the purpose of the holding is to promote the company's own activities through a lasting affiliation - and at the same time possess significant influence - must be classified as associates. Investments where there is no permanent connection must in future be classified as other investments. The comparative figures have been changed in accordance with the new practice. The changed accounting policy does not affect the profit for the year, balance sheet total or equity.

Except for the areas mentioned above, the accounting policies have been applied consistently with the previous year.

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

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

udsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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 og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

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.

CURRENCY

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

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 and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

LEASES

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning og andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

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

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.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg, administration og lokaler.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over akti-

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises revenue and other operating income and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of services is recognised in the income statement as delivery takes place (delivery method). 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.

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.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to sales, administration and premises.

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

The depreciation of property, plant and equipment aim at systematic depreciation over the

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

vernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi, procent
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5	0

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i 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.

Udbytte fra kapitalandele, der måles til kostpris, indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder omfatter ligeledes

expected useful lives of the assets. Assets are depreciated according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful life, year	Resi- dual value, per cent
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	5	0

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

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in equity investments in subsidiaries, 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.

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

Income from equity investments in equity investments in subsidiaries and associates also

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

gevinster og tab ved salg af kapitalandele.

comprises gains and losses on the sale of equity investments.

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

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.

Tax on profit/loss for the year

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

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises.

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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**BALANCE****Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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.

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

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

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder*Kapitalandele i tilknyttede virksomheder*

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en konsolideringsmetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

BALANCE SHEET**Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment comprise other fixtures and fittings, tools and equipment.

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.

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

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*Equity investments in group enterprises*

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a consolidation method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -*Indre værdis metode*

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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.

Equity method

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the income statement at the date incurred.

Under subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, 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 goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

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.

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

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

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

Hvis der udloddes udbytte fra kapitalandele i associerede virksomheder, der overstiger årets indtjening fra den pågældende virksomhed, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Tilgodehavender

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

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgode-

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

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

If dividends are distributed on equity investments in associates exceeding the year earnings from the enterprise in question, this is considered an indication of impairment.

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

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

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Receivables

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

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

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

havende er værdiforringet.

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Prepayments

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, 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.

Other investments

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests 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.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Cash

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

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Aktuelle og udskudte skatter**

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

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

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

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

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

Current and deferred tax

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

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

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

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

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates 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.

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

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

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

Payables

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

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