

Frigast A/S

Knud Højgaards Vej 9, 2860 Søborg
CVR-nr. / CVR no. 24 99 41 39

Årsrapport for 2023 **Annual report for 2023**

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 04.06.24

Christian Frigast
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 11
Resultatopgørelse Income statement	12
Balance Balance sheet	13 - 14
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	15
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	16 - 17
Noter Notes	18 - 34

Selskabet
The company

Frigast A/S
c/o Beierholm
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg
CVR-nr. / CVR no.: 24 99 41 39
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Christian Frigast

Bestyrelse
Board of Directors

Christian Frigast
Thomas Lütken Frigast
Camilla Lütken Frigast

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Frigast A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Frigast A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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.

Søborg, den 4. juni 2024
Soeborg, Copenhagen, June 4, 2024

Direktionen
Executive Board

Christian Frigast

Bestyrelsen
Board of Directors

Christian Frigast

Thomas Lütken Frigast

Camilla Lütken Frigast

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Frigast A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Frigast A/S for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse 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. 31.12.23 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

To the capital owners of Frigast A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Frigast A/S for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. 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 on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility 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 the management's review is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the 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 fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

Management's responsibilities for the financial statements

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

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og 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 ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism 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 4. juni 2024
Soeborg, Copenhagen, June 4, 2024

Beierholm

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

Philip Heick-Poulsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne34280

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.

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Resultat</i> Profit/loss					
Resultat af primær drift Operating loss	-13.130	-12.987	-12.672	-8.934	-8.231
Finansielle poster i alt Total net financials	42.381	3.782	97.810	105.393	100.606
Årets resultat Profit/loss for the year	28.467	-9.993	78.281	69.234	83.418

Balance
Balance

Samlede aktiver Total assets	676.571	643.979	713.996	696.380	670.534
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	2.643	34.117	5.539	1.723	2.763
Egenkapital Equity	586.993	603.913	707.215	661.934	638.700

Nøgletal
Ratios

	2023	2022	2021	2020	2019
<i>Soliditet</i> Equity ratio					
Soliditetsgrad Solvency ratio	87%	94%	99%	95%	95%

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$
-----------------	---	-----------------	---

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i at drive virksomhed med investering, finansiering, industri og handel.

Primary activities

The company's activities comprise investment, financing, industry and commerce.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 28.467.169 mod DKK -9.992.570 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 586.992.844.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 28,467,169 against DKK -9,992,570 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 586,992,844.

Resultatforventningen for 2023 var et afkast, der var højere end det valgte referenceafkast for investeringsporteføljen. Målsætningen blev opfyldt.

The earnings expectations for 2023 were a return on investment higher than the chosen return on investment in reference for the investment portfolio. The objective was met.

Forventet udvikling

Selskabet forventer at opnå et resultat der er højere end det valgte referenceafkast for investeringsporteføljen.

Outlook

The company expects a return on investment higher than the chosen return on investment in reference for the investment portfolio.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2023 DKK	2022 DKK
	Bruttotab Gross loss	-2.319.157	-4.388.624
1	Personaleomkostninger Staff costs	-6.942.478	-5.555.018
	Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-9.261.635	-9.943.642
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-1.723.088	-1.445.434
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-2.144.784	-1.598.183
	Resultat af primær drift Operating loss	-13.129.507	-12.987.259
	Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	6.632.147	78.654.303
	Andre finansielle indtægter Financial income	39.547.396	4.668.656
	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-3.798.496	-79.540.779
	Finansielle poster i alt Total net financials	42.381.047	3.782.180
	Resultat før skat Profit/loss before tax	29.251.540	-9.205.079
	Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-698.458	-692.458
	Andre skatter Other taxes	-85.913	-95.033
	Skatter i alt Total tax	-784.371	-787.491
	Årets resultat Profit/loss for the year	28.467.169	-9.992.570
2	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER		31.12.23	31.12.22
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Investeringsejendomme Investment properties	22.919.069	22.853.702
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	111.437	6.537
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	32.706.695	31.957.334
3	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	55.737.201	54.817.573
4	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	355.877.402	326.076.686
5	Deposita Deposits	324.031	305.767
5	Andre tilgodehavender Other receivables	7.000.000	7.000.000
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	363.201.433	333.382.453
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	418.938.634	388.200.026
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	40.053	72.391
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	177.285	243.003
	Andre tilgodehavender Other receivables	13.127.613	12.286.258
6	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	46.801	0
7	Tilgodehavender i alt Total receivables	13.391.752	12.601.652
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	242.802.917	231.288.118
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	242.802.917	231.288.118
	Likvide beholdninger Cash	1.438.104	11.889.422
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	257.632.773	255.779.192
	Aktiver i alt Total assets	676.571.407	643.979.218

PASSIVER		31.12.23	31.12.22
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
8	Selskabskapital Share capital	507.500	507.500
	Overført resultat Retained earnings	586.485.344	603.405.175
	Egenkapital i alt Total equity	586.992.844	603.912.675
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	88.226.008	27.495.046
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	334.613	1.743.312
	Deposita Deposits	90.000	0
	Anden gæld Other payables	927.942	10.828.185
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	89.578.563	40.066.543
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	89.578.563	40.066.543
	Passiver i alt Total equity and liabilities	676.571.407	643.979.218
10	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
11	Eventualaktiver Contingent assets		
12	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
13	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security		
14	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22			
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	507.500	706.707.226	707.214.726
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-93.309.481	-93.309.481
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-9.992.570	-9.992.570
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	507.500	603.405.175	603.912.675
Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 - 31.12.23 Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23			
Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	507.500	603.405.175	603.912.675
Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid	0	-45.387.000	-45.387.000
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	28.467.169	28.467.169
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	507.500	586.485.344	586.992.844

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023 DKK	2022 DKK
Årets resultat Profit/loss for the year	28.467.169	-9.992.570
15 Reguleringer Adjustments	-37.643.662	-2.530.058
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Tilgodehavender Receivables	-939.152	-11.267.833
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-1.408.699	1.669.562
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-9.810.243	9.745.199
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-21.334.587	-12.375.700
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	2.308.945	53.690.517
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-3.798.496	-7.439.151
Betalt selskabsskat Income tax paid	-663.142	-2.762.707
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-23.487.280	31.112.959
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-2.642.717	-34.116.548
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	0	14.727.189
Køb af værdipapirer og kapitalandele Purchase of securities and equity investments	-110.548.746	-163.005.027
Salg af værdipapirer og kapitalandele Sale of securities and equity investments	81.385.051	195.876.117
Modtaget udbytte Dividend received	29.498.412	3.553.531
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-2.308.000	17.035.262
Betalt udbytte Dividend paid	-45.387.000	-93.309.481
Forøgelse af gæld til kreditinstitutter Arrangement of payables to credit institutions	60.730.962	23.867.232
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	15.343.962	-69.442.249
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-10.451.318	-21.294.028

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2023 DKK	2022 DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	11.889.422	33.183.450
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	1.438.104	11.889.422
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	1.438.104	11.889.422
I alt Total	1.438.104	11.889.422

	2023 DKK	2022 DKK
1. Personaleomkostninger		
Staff costs		
Lønninger Wages and salaries	6.566.290	5.324.009
Pensioner Pensions	237.829	178.883
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	18.604	16.662
Andre personaleomkostninger Other staff costs	119.755	35.464
I alt Total	6.942.478	5.555.018
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	5	5
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:		
Vederlag til direktion og bestyrelse Remuneration for the Executive Board and Board of Directors	3.658.814	2.993.997
2. Forslag til resultatdisponering		
Proposed appropriation account		
Ekstraordinært udbytte i regnskabsåret Extraordinary dividend for the financial year	45.387.000	93.309.481
Overført resultat Retained earnings	-16.919.831	-103.302.051
I alt Total	28.467.169	-9.992.570
Ekstraordinært udbytte udloddet efter balancedagen Extraordinary dividend distributed after the balance sheet date	25.000.000	36.767.000

3. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Investeringsejendomme Investment properties	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	22.899.024	1.462.530	38.336.198
Tilgang i året Additions during the year	155.806	127.780	2.359.131
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	23.054.830	1.590.310	40.695.329
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-45.323	-1.455.993	-6.378.864
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-90.438	-22.880	-1.609.770
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-135.761	-1.478.873	-7.988.634
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	22.919.069	111.437	32.706.695

4. Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments

Beløb i DKK Figures in DKK	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	136.129.083
Tilgang i året Additions during the year	47.251.690
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	183.380.773
Dagsværdireguleringer pr. 01.01.23 Fair value adjustments as at 01.01.23	189.947.603
Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year	-17.450.974
Dagsværdireguleringer pr. 31.12.23 Fair value adjustments as at 31.12.23	172.496.629
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	355.877.402

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

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits	Andre tilgodehavender Other receivables
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	305.767	7.000.000
Tilgang i året Additions during the year	18.264	0
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	324.031	7.000.000
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	324.031	7.000.000

	31.12.23	31.12.22
	DKK	DKK

6. Periodeafgrænsningsposter Prepayments

Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	46.801	0
--	--------	---

7. 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	12.152.449	11.000.548
---	------------	------------

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb, indgår i regnskabsposten Andre tilgodehavender.

Receivables which fall due for payments more than 1 year after the end of the financial year are included in the accounting item Other receivables.

8. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalklasse A Share class A	169.400	169.400
Kapitalklasse B Share class B	338.100	338.100
I alt Total		507.500

	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
9. Udskudt skat		
Deferred tax		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23 Provisions for deferred tax as at 01.01.23	0	410.324
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	0	-410.324
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23 Provisions for deferred tax as at 31.12.23	0	0

10. Oplysninger om dagsværdi

Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	Unoterede værdi- papirer og kapitalandele Unlisted securities and equity investments	I alt Total
Dagsværdi pr. 31.12.23 Fair value as at 31.12.23	242.802.917	355.877.402	598.680.319
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	31.302.372	-17.450.974	13.851.398

Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele opgøres på baggrund af offentliggjorte børskurser.

Listed securities and equity investments are measured at fair value, equivalent to the market value.

Unoterede værdipapirer og kapitalandele opgøres på baggrund af modtagne IFRS NAV rapporter.

Unlisted securities and equity investments are measured at fair value, equivalent to the received IFRS NAV reports.

11. Eventualaktiver**Contingent assets**

Selskabet har et udskudt skatteaktiv på t.DKK 16.792, som ikke er indregnet i balancen. Skatteaktivet kan henføres til fremførte skattemæssige underskud, hvor det ikke pålideligt kan opgøres, hvor stor en andel, der kan anvendes indenfor de kommende 3-5 år. Skatteaktivet kan fremføres tidsubegrænset.

The company has a deferred tax asset of DKK 16.792k, which has not been recognised in the balance sheet. The tax asset can be attributed to tax losses carried forward which are not expected to be utilised within the next 3-5 years. The tax asset can be carried forward indefinitely.

12. Eventualforpligtelser**Contingent liabilities***Leasingforpligtelser*

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 15 måneder og en samlet forpligtelse på t.DKK 45.

Lease commitments

The company has concluded lease agreements with terms to maturity of 15 months and total lease payments of DKK 45k.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 555 til fordel for Ejendomsselskabet Amaliegade 49.

Guarantee commitments

The company has provided a guarantee of DKK 555k in favour of Ejendomsselskabet Amaliegade 49.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet har afgivet et investeringstilsagn på indskud i kapitalfonde. Rest commitment udgør pr. balancedagen t.DKK 145.906.

Other contingent liabilities

The company has submitted an investment commitment regarding deposits in equity funds. On balance sheet date the total commitment is DKK 145.906k.

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

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter på t.DKK 88.226 er der givet sikkerhed i værdipapirer. Den samlede regnskabsmæssige værdi heraf udgør t.DKK 242.803.

As security for debt to credit institutions of DKK 88,226k, a company charge has been provided comprising securities. The carrying amount of the comprised assets is DKK 242,803k.

14. Nærtstående parter
Related parties

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

Christian Frigast, Strandvejen 407, 2930 Klampenborg	A-aktier
--	----------

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.

2023	2022
DKK	DKK

15. Reguleringer til pengestrømsopgørelse
Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	0	-2.471.716
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	1.723.088	1.445.434
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	1.514.286
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-6.632.147	-78.654.303
Finansielle indtægter Financial income	-39.547.396	-4.668.656
Finansielle omkostninger Financial expenses	3.798.496	79.540.779
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	698.458	692.458
Andre skatter Other taxes	85.913	95.033
Øvrige reguleringer Other adjustments	2.229.926	-23.373
I alt Total	-37.643.662	-2.530.058

16. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized 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.

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

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.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises other operating income and other external expenses.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 administration.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

Afskrivninger på 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, procent
Bygninger	50	75%
Indretning af lejede lokaler	4	0%
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	4-30	0-20%

Grunde afskrives ikke.

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 administration.

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

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

	Useful lives, years	Resi- dual value, per cent
Buildings	50	75%
Leasehold improvements	4	0%
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	4-30	0-20%

Land is not depreciated.

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

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".

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.

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

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

Andre finansielle poster

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

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.

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.

Income from other investments and receivables that are fixed assets

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

Other net financials

Interest income and interest expenses, 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.

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

Andre skatter

Andre skatter omfatter skattebeløb, der beregnes på et andet grundlag end årets indkomst.

BALANCE**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. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

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.

Other taxes

Other taxes comprises tax amounts that are calculated on a basis other than the income for the year.

BALANCE SHEET**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. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Investment properties are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

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

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

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

Øvrige materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler 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.

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

The cost of investment properties is decomposed into separate components that are depreciated separately if the useful lives of the individual components vary.

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

Other property, plant and equipment

Other property, plant and equipment comprise leasehold improvements 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.

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

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.

16. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

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

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

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

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

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.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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.

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

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 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

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Andre kapitalandele måles til dagsværdi i balancen. For kapitalandele, som handles på et aktivt marked, svarer dagsværdien til kursværdien på balancedagen. Andre kapitalandele, hvor dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

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.

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

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

Other equity investments are measured at fair value in the balance sheet. For equity investments that are traded in an active market, fair value is equivalent to the market value at the balance sheet date. Other equity investments for which fair value cannot be determined reliably are measured at cost.

Cash

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

16. 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.

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 beskattingsregler, 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.

Gældsforpligtelser

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

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.

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.

Payables

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

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

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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.

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

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.

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.

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.

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

Cash flows from financing activities comprise changes in the company'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.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.