

# Årsrapport for 2020

Annual report for 2020



Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 29.04.21  
This annual report has been adopted at the  
annual general meeting on 29.04.21

Dirigent / Chairman of the meeting

# Indholdsfortegnelse

## Table of contents

<b>Koncernoplysninger m.v.</b> Group information etc.	4.
<b>Ledelsespåtegning</b> Statement of the Board of Directors on the annual report	5.
<b>Den uafhængige revisors revisionspåtegning</b> Independent auditor's report	6.
<b>Ledelsesberetning</b> Management's review	12.
<b>Resultatopgørelse</b> Income statement	22.
<b>Balance</b> Balance sheet	26.
<b>Egenkapitalopgørelse</b> Statement of changes in equity	30.
<b>Koncernens pengestrømsopgørelse</b> Consolidated cash flow statement	32.
<b>Noter</b> Notes	36.

# Koncernoplysninger m.v.

## Group information etc.

### **Selskabet / The Company**

Liljeborg Gruppen ApS

Vestagervej 17

2900 Hellerup

Hjemsted / Registered office: Hellerup

CVR-nr. / CVR no.: 29 80 32 93

Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

### **Direktion / Executive Board**

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

### **Revision / Auditors**

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

# Ledelsespåtegning

## Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Liljeborg Gruppen ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 29. april 2021  
Hellerup, April 20, 2021

**Direktionen**  
Executive board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Liljeborg Gruppen ApS.

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

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

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

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

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

### Til kapitalejeren i Liljeborg Gruppen ApS

#### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Liljeborg Gruppen ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen 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 kraver nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet".

### To the capital owner of Liljeborg Gruppen ApS

#### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Liljeborg Gruppen 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 for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.20 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.20 - 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 consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report.

Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

## Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

## Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark,

## Management's responsibility for the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

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

## Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements

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

As part of an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark, we



foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse 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 koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design internal control procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the parent company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and parent company financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the parent company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and parent company financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and parent company financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and parent company financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Søborg, den 29. april 2021  
Soeborg, Copenhagen, April 29, 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



# Ledelsesberetning

## Management's review

### KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

<b>Hovedtal</b> Key figures					
Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Resultat</b> Profit/loss					
Nettoomsætning Revenue	9.251	13.031	12.102	3.832	2.299
Resultat af primær drift Operating loss	-66.606	-68.885	-64.554	-51.672	-51.386
Finansielle poster i alt Total net financials	676.732	166.651	21.539	275.394	87.961
Årets resultat Profit for the year	510.925	77.000	-35.027	169.820	27.699
<b>Balance</b> Balance					
Samlede aktiver Total assets	4.815.716	4.315.248	5.301.662	5.032.065	4.872.979
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	44.854	30.450	8.637	81.077	66.429
Egenkapital Equity	4.427.414	3.965.450	4.886.248	5.011.610	4.853.666

**Hovedtal****Key figures**

Beløb i t.DKK

Figures in DKK '000

	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Pengestrømme</b>					
<b>Cashflow</b>					
Nettopengestrømme fra:					
Net cash flow:					
Driften	681.213	-200.333	-45.463	437.830	-90.018
Operating activities					
Investeringer	-128.601	-135.386	-93.090	-113.406	-7.429
Investing activities					
Finansiering	-30.000	-1.000.000	-164.413	-10.000	-1.000
Financing activities					
<b>Årets pengestrømme</b>	<b>522.612</b>	<b>-1.335.719</b>	<b>-302.966</b>	<b>314.424</b>	<b>-98.447</b>
<b>Cash flows for the year</b>					



Nøgletal Ratios	2020					2019					2018					2017					2016				
<b>Rentabilitet</b> <b>Profitability</b>																									
Egenkapitalens forrentning Return on equity	12%					2%					-1%					3%					8%				

Koncernen har i 2020 ændret regnskabspraksis vedrørende udviklingsomkostninger.

Udviklingsomkostninger er hidtil indregnet som omkostning i resultatopgørelsen. Udviklingsomkostninger, som opfylder visse betingelser, indregnes fremover til kostpris i balancen, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Herefter måles de færdiggjorte udviklingsprojekter til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Sammenligningstallene for 2019 er ændret i overensstemmelse med den nye praksis.

### Definitioner af nøgletal

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

In 2020, the group changed its accounting policies for development costs.

Previously, development costs were expensed in the income statement. In future, development costs meeting certain criteria will be recognised in the balance sheet at cost as management believes that this will provide a fairer presentation. Completed development projects are subsequently measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

The comparative figures for 2019 have been restated in accordance with the new accounting policy.

### Ratios definitions

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

### Væsentligste aktiviteter

Liljeborg Gruppen ApS er det overordnede holdingselskab for Liljeborgkoncernen. Koncernen varetager en lang række kommercielle og filantropiske aktiviteter, blandt andet indenfor ejendomsudvikling og bæredygtighed, og har også en væsentlig investeringsportefølje.

Selvom aktiviteterne spænder vidt, har de altid en række fællestræk. I alle koncernens projekter bliver der således arbejdet innovativt og med fokus på nytænkning og bæredygtighed, og projekterne har høje kvalitetskrav til fælles.

Liljeborgkoncernen opererer i to spor og drives primært igennem Liljeborg Invest 2 og Liljeborg Aktieselskab og dets datterselskaber. Liljeborg Invest 2 fokuserer på investeringer, og Liljeborg Aktieselskab fokuserer på langsigtet ejendomsudvikling og beslægtede aktiviteter og har hovedsageligt et filantropisk formål.

### Liljeborg Aktieselskab

Liljeborg Aktieselskab udvikler, driver og administrerer en række ejendomme, selvstændigt og i partnerskab med udvalgte organisationer.

Arbejdet med at udvikle Liljeborg Aktieselskabs organisation fortsatte i 2020: Der er ansat flere medarbejdere, og organisationen fortsatte udviklingen af egen strategi.

Et vigtigt projekt i 2020 har været ombygning, istandsættelse og indflytning i hovedhuset på Dyskærsgaard ved Roskilde, samt udviklingen af ejendommens øvrige længer, som fortsætter i 2021. Ejendommen er hovedsæde for Liljeborg Aktieselskab, og derfor vil en række aktiviteter med tilknytning til selskabet i de kommende år foregå på Dyskærsgaard. Forventningen er, at Liljeborgfonden på sigt også får domicil på gården.

### Primary activities

Liljeborg Gruppen ApS is the overall holding company for the Liljeborg Group. The Group handles a wide range of commercial and philanthropic activities, including property development and sustainability, and also has a significant investment portfolio.

Although the Group's activities are wideranging, they have a number of things in common. In all of the Group's projects, the work is innovative and focuses on new thinking and sustainability, and projects are subject to high quality requirements.

The Liljeborg Group operates on two tracks and is primarily operated via Liljeborg Invest 2 and Liljeborg Aktieselskab and its subsidiaries. Liljeborg Invest 2 focuses on investments, and Liljeborg Aktieselskab focuses on long-term property development and related activities, and has primarily a philanthropic purpose.

### Liljeborg Aktieselskab

Liljeborg Aktieselskab develops, operates, and manages a number of properties, both independently and in partnership with selected organizations.

The work of developing Liljeborg Aktieselskab's organization continued in 2020. Several new employees were hired, and the organization continued the development of its own strategy.

An important project in 2020 has been rebuilding, renovating, and moving into the main building at Dyskærsgaard near Roskilde, plus the development of the property's other extensions, which will continue in 2021. The property is the headquarters of Liljeborg Aktieselskab, which means that a number of activities connected to the company will take place at Dyskærsgaard in the year ahead. The expectation is that the Liljeborgfonden will also be based at that location.

I 2020 har Liljeborg Aktieselskab erhvervet to ejendomme i tilknytning til Julemærkehjemmet Liljeborg. Formålet med opkøbene er at etablere domicil for Julemærkefonden, som nu har lokale på Julemærkehjemmet, men har behov for større lokaler. Liljeborg Aktieselskab har også opkøbt ejendomme og jord i tilknytning til Dyskærgaard, så der kan udvikles en sammenhængende og langsigtet plan for området og naturen.

For skibet Sagafjord, der sejler på Roskilde Fjord med spisende gæster, blev 2020 særligt påvirket af coronakrisen. Det indebar, at en del af sæsonen måtte aflyses. Det lykkedes dog i fem måneder at afvikle sejladsere med en lang række aktiviteter. Sejladserne foregik med begrænset deltagerantal. I 2020 fik Sagafjord nye, miljøvenligere motorer, der reducerer sodpartikelforurening og NOX-udledning markant og herudover kvalificerede Sagafjord sig til Det økologiske spsemærke i sølv. I foråret 2020 udkom desuden en bog om Sagafjord: "M/S Sagafjord – et skib med historie".

Liljeborg Aktieselskab er i gang med at udvikle et byggeprojekt på Museumsøen i Roskilde Havn, hvor der skal etableres en café, Café Fjordliv, omklædningsfaciliteter for vinterbadere samt en administration for Sagafjord. Byggeriet forventes at stå færdigt i sensommeren 2021, mens tidspunktet for ibrugtagning endnu ikke ligger fast.

### Liljeborg Invest 2 ApS

Investeringsstrategien har genereret et meget attraktivt risikojusteret afkast i 2020 og har således bestået sin eksamen i et udfordrende år.

Porteføljens sammensætning af aktiver og afdekninger er tilrettelagt, så porteføljen er robust overfor negativ markedsudvikling. 2020 var investeringsmæssigt generelt set et volatilt år, men porteføljerne i Liljeborg Invest 2 har klaret sig godt igennem krisen, og årets samlede gode resultat er opnået uden at tage unødvendig risiko.

Strategien bag de gode resultater er langsigtet og baserer sig på en række analyser af strukturelle globale trends. Specifikke sektorer vurderes at være særligt afgørende i de strukturelle forandringer, og disse prioriteres derfor højt i porteføljerne.

In 2020, the Liljeborg Aktieselskab acquired two properties connected to the Julemærkehjemmet Liljeborg. The goal of the purchases is to establish a new location for the Julemærkefonden, which is now located at the Julemærkehjemmet but needs larger premises. Liljeborg Aktieselskab has also purchased property and land connected to Dyskærgaard so that a coherent and long-term plan for the area and nature can be developed.

The ship Sagafjord, which sails on Roskilde Fjord with dinner guests, was particularly affected by the COVID-19 crisis in 2020. Part of the season had to be cancelled. However, for five months of the year, sailing trips did take place with a large number of activities and a limited number of participants. In 2020 the ship was fitted with new, environmentally-friendly motors that significantly reduce soot particle pollution and NOX emissions. In addition, Sagafjord qualified for the new Organic Food Label in silver, and a book was published in the spring of 2020 titled "M/S Sagafjord – a ship with history".

Liljeborg Aktieselskab is currently developing a building project on Museum Island in Roskilde Harbor which will include a café named Café Fjordliv, changing room facilities for winter bathers, as well as an administration facility for Sagafjord. The building is expected to be finished by the end of summer 2021, but the opening date is not yet confirmed.

### Liljeborg Invest 2 ApS

The investment strategy generated a very attractive risk-adjusted return in 2020, passing the test in a challenging year.

The portfolio is composed of assets and hedges so that it is robust when confronted with negative market developments. The year 2020 was, in terms of investing, a volatile year, but the portfolios in Liljeborg Invest 2 have performed well during the crisis, and the year's overall good results were achieved without taking unnecessary risks.

The strategy behind the good results is longterm and based on a series of analyses of structural global trends. Specific sectors are considered to be particularly critical to the structural changes, and these are prioritized highly in the portfolios.



Liljeborg Invest 2 har indgået en aftale med North-East Family Office Fondsmæglerselskab (North-East AM) om skønsmæssig porteføljepleje med fokus på kapitalbevarelse og aktiv forvaltning – herunder anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

North-East AM anvender primært afledte finansielle instrumenter til at styre sin likviditet, til at afdække valutarisikoen på udenlandske aktiver og til at styre den overordnede eksponering over for markedsrisici. I perioder anvendes afledte finansielle instrumenter også til at skabe afkast ved at udnytte udsving i de finansielle markeder. Der indgås kun afledte finansielle instrumenter med modparter, som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

North-East AM har i en årrække løbende øget allokeringen til unoterede aktiver. Det skyldes dels ønsket om et større langsigtet afkast og dels ønsket om større indflydelse i de pågældende selskaber. Desuden er der i dag langt større fokus på investeringernes ESG-profil (Environmental, Social and Governance).

### Koncernens almenvælgørende aktiviteter

Liljeborgkoncernen har også i 2020 foretaget en række væsentlige donationer. Der er bl.a. doneret midler til Julemærkehjemmet Liljeborg Mødrehjælpen samt en række andre kulturinstitutioner.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

År 2020 blev på mange måder et uforudsigeligt år, hvor coronakrisen indtog hele verdens dagsorden. Også Liljeborg-koncernens aktiviteter og resultater er i forskellige sammenhænge blevet påvirket af den igangværende coronakrise.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på t.DKK 510.925 mod t.DKK 77.000 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 4.427.414.

Resultatforventningen for 2020 var et resultat før skat på t.DKK 120.000. Målsætningen blev således mere end opfyldt. Dette skyldes primært at afkast af værdipapirer og andre kapitalandele blev større end estimeret.

Liljeborg Invest 2 has entered into an agreement with North-East Family Office Fondsmæglerselskab (North-East AM) on discretionary portfolio management with a focus on capital preservation and active management, including the use of derivative financial instruments.

North-East AM primarily uses derivative financial instruments to manage its liquidity, to hedge the currency risk on foreign investments, and to manage overall exposure due to market risk. At times, derivative financial instruments are also used to generate returns by taking advantage of fluctuations in financial markets. Derivative financial instruments are entered into only with counterparties that have a good credit rating from a recognized credit rating agency.

For a number of years, North-East AM has been increasing its allocation of unlisted assets. This is partly due to a quest for greater long-term returns and partly because of a desire for greater influence in the companies in question. In addition, there is a greater focus now on the investments' ESG profile (Environmental, Social and Governance).

### The charitable activities of the concern

The Liljeborg Group also made a number of significant charitable donations in 2020. Among them were donations to Julemærkehjemmet Liljeborg, Mødrehjælpen and several other cultural institutions.

### Development in activities and financial affairs

The year 2020 was in many ways an unpredictable year in which the COVID-19 crisis dominated the agenda all over the world. The Liljeborg Group's activities and results were also affected in various ways by the COVID-19 crisis.

The income statement for the period 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK'000 510,925 against DKK'000 77,000 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK'000 4,427,414.

The profit expectation for 2020 was a result before tax of DKK' 000 120,000. The goal was more than fulfilled, primarily because of returns on securities and other investments were greater than expected.

### Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2021 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 210.000. Koncernens indtægter består i al væsentlighed af afkast af værdipapirer og andre kapitalandele. Derfor afhænger koncernens indtægter meget af den generelle økonomiske udvikling og evt. uforudsete porteføljespecifikke begivenheder – positive såvel som negative. Det estimerede resultat er således under forudsætning af, at 2021 som helhed ikke påvirkes yderligere af coronakrisen.

### Videnressourcer

Som videnressourcer er særligt medarbejderne betydningsfulde for selskabets fremtidige indtjening. Det gælder hvad angår medarbejdernes erfaring, faglige kompetencer, samt kontakflader til de forskellige interessentgrupper omkring Liljeborgkoncernen.

### Finansielle risici

Koncernen er især som følge af sine investeringer eksponeret over for finansielle risici, herunder valutarisici og renterisici. I Liljeborg Invest 2 anvendes afledte finansielle instrumenter i den aktive forvaltning af porteføljen som led i det mandat, der er givet til North-East AM.

Der er ikke udarbejdet en overordnet risikostyringspolitik, men der udføres løbende overvågning af og opfølgning på risici i koncernen under hensyntagen til især investeringernes placering og karakter.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen investerer betydelige midler og ressourcer i forskning og udvikling inden for en række forskellige områder, f.eks. sundhed, sygdom, IT mv. Koncernens aktiviteter i den henseende er placeret i associerede virksomheder.

### Efterfølgende begivenheder

Den økonomiske udvikling er i årets første kvartal fortsat påvirket af pandemien. Udviklingen har også påvirket de investeringer, som koncernen har, men den kapitalbevarende strategi har bestået sin eksamen. Koncernens investeringer er således langt mindre påvirket af den globale udvikling end markedet generelt.

### Outlook

In 2021, the Group expects to realize a profit before tax of approximately DKK'000 210,000. The Group's income essentially consists of returns on securities and other investments. That means the Group's revenues are highly dependent on general economic developments and possibly unforeseen portfolio-specific events – positive as well as negative. The estimated results are therefore on the assumption that 2021 as a whole is not further affected by the COVID-19 crisis.

### Knowledge resources

As knowledge resources, employees are particularly important for the company's future earnings. This is especially true where it concerns employees' experience, professional skills, and their interfaces with the various stakeholders around the Liljeborg Group.

### Financial risks

As a result of its investments, the Group is exposed to financial risks, including currency risk and interest-rate risk. In Liljeborg Invest 2, derivative financial instruments are used in the active management of the portfolio as part of the mandate given to North-East AM.

An overall risk-management policy has not been prepared, but ongoing monitoring and follow-up on risks in the Group takes place, with particular consideration to the location and nature of the investments.

### Research and development activities

The Group invests significant funds and resources in research and development within a number of different areas, including health, sickness, IT, etc. The Group's activities in these sectors are placed in subsidiaries.

### Subsequent events

Economic development in the first quarter of 2021 has continued to be affected by the COVID-19 crisis. These developments have also affected the Group's investments, but the capital preservation strategy has passed the test. In other words, the Group's investments have been less affected by global developments than the market in general.

## Samfundsansvar

### *Forretningsmodel:*

Liljeborg Gruppen ApS er det overordnede holdingselskab for Liljeborgkoncernen, som blandt andet består af Liljeborg Invest 2 og Liljeborg Aktieselskab. Koncernen varetager en lang række kommercielle og filantropiske aktiviteter, blandt andet indenfor ejendomsudvikling og bæredygtighed, og har også en væsentlig investeringsportefølje.

I Liljeborg Aktieselskab udvikler, driver og administrerer man en række ejendomme, selvstændigt og i partnerskab med udvalgte organisationer. Sigtet med selskabets aktiviteter kan være kommercielt såvel som filantropisk. Liljeborg Aktieselskabs projekter spænder vidt, men selskabet arbejder altid innovativt og med fokus på høj kvalitet.

En af grundstenene i Liljeborgkoncernens aktiviteter, er en grundlæggende tro på værdien af menneskelige fællesskaber. I arbejdet med det filantropiske formål, har Liljeborgkoncernen også i 2020 foretaget en række væsentlige donationer. Der er bl.a. doneret midler til Julemærkehjemmet Liljeborg og Mødrehjælpen samt en række andre kulturinstitutioner.

### *Miljø og klima:*

Ud fra en administrativ vurdering har ledelsen på nuværende tidspunkt ikke allokeret ressourcer til at udarbejde skriftlige og formaliserede politikker omkring miljøforhold.

Liljeborgkoncernen arbejder dog på tværs af koncernens aktiviteter, generelt på at nedbringe klimapåvirkningen. Koncernen har i dag langt større fokus på investeringernes ESG-profil og ønsker at understøtte virksomheder med bæredygtige profiler.

Koncernen varetager aktiviteter indenfor ejendomsudvikling og bæredygtighed, hvor hensynet til miljøforhold og klima indarbejdes i processerne. I 2020 har skibet Sagafjord fået nye miljøvenlige motorer, som har reduceret sodpartikelforurening og NOX-udledning gevaldigt. Derudover har Sagafjord kvalificeret sig til det økologiske spisemærke i sølv.

## Corporate social responsibility

### *Business model:*

Liljeborg Gruppen ApS is the overall holding company for the Liljeborg Group, which includes Liljeborg Invest 2 and Liljeborg Aktieselskab. The Group handles a wide range of commercial and philanthropic activities, including property development and sustainability, and also has a significant investment portfolio.

Liljeborg Aktieselskab develops, operates, and manages a number of properties, both independently and in partnership with selected organizations. The aim of the company's activities can be commercial as well as philanthropic. Although Liljeborg Aktieselskab's activities are wide-ranging, the company always works in an innovative manner and with a focus on high quality.

One of the cornerstones of the Liljeborg Group's activities is a belief in the value of human communities. As part of its philanthropic goals, the Liljeborg Group has made several significant donations. The recipients include the Julemærkehjemmet Liljeborg and Mødrehjælpen as well as a number of other cultural institutions.

### *Environment and climate*

Based on an administrative assessment, management has not currently allocated resources to prepare written and formal policies regarding environmental issues.

However, the Liljeborg Group works generally towards reducing the climate impact of all its activities. The Group also now has a greater focus on the ESG profile of its investments and wants to support companies with sustainable profiles.

The Group has activities within property development and sustainability in which consideration for climate is built into processes. During 2020, the ship Sagafjord was fitted with new, environmentally-friendly motors that significantly reduce soot particle pollution and NOX emissions. In addition, Sagafjord qualified for the new Organic Food Label in silver.

Liljeborg Aktieselskab har også opkøbt ejendomme og jord i tilknytning til Dyskærgaard, med det formål, over tid, at udvikle en sammenhængende og langsigtet plan for mere natur på området der i dag er udlagt som landbrugsarealer. Visionen er at skabe et naturområde omkring Roskilde og Veddelev by, som bringer naturen tilbage, skaber mere plads til dyreliv og giver borgerne mulighed for at komme tættere naturen.

***Bekæmpelse af korrupition og bestikkelse:***

Ud fra en administrativ vurdering har ledelsen på nuværende tidspunkt ikke allokert ressourcer til at udarbejde skriftlige og formaliserede politikker omkring bekæmpelse af korrupition og bestikkelse.

***Social- og personaleforhold:***

Ud fra en administrativ vurdering har ledelsen på nuværende tidspunkt ikke allokert ressourcer til at udarbejde skriftlige og formaliserede politikker omkring social- og personaleforhold.

Liljeborgkoncernen har truffet en lang række sundhedsforanstaltninger, bl.a. hjemmearbejde, øget kontorrensning og nem adgang til håndsprit og mundbind, samt mulighed for kviktest hjemmefra for vores medarbejdere, for at minimere smitterisikoen på arbejdspladsen.

***Respekt for menneskerettigheder:***

Ud fra en administrativ vurdering har ledelsen på nuværende tidspunkt ikke allokert ressourcer til at udarbejde skriftlige og formaliserede politikker omkring respekt for menneskerettigheder. Det er ledelsens opfattelse, at Liljeborg Gruppen ApS' implementering af en række mere eller mindre formaliserede procedurer og forretningsgange, koncernens etik- og værdigrundlag samt faktiske handlemåde i øvrigt, sikrer koncernens overholdelse og respekt for menneskerettigheder.

Liljeborgkoncernens forretninger involverer forretningsforbindelser og andre interesser, som er vidt forgrenet globalt. Der er en risiko for, at en af koncernens mange relationer udviser en manglende respekt for de basale menneskerettigheder. Det vil have en negativ effekt på det stærke etik- og værdigrundlag, som Liljeborgkoncernen udøver, og derfor er der flere kvalitetskrav, der skal være opfyldt, før Liljeborg Gruppen ApS indgår samarbejde mv. med eksterne parter.

Liljeborg Aktieselskab also purchased properties and land connected to Dyskærgaard with the idea of, over time, developing a coherent and long-term plan for nature in the area, which is today laid out for agricultural purposes. The vision is to create a nature area around Roskilde and the town of Veddelev that brings nature back, creates more room for wildlife, and gives local residents the ability to get closer to nature.

***Fighting corruption and bribery***

Based on an administrative assessment, management has not currently allocated resources to develop written and formalized policies to address corruption and bribery.

***Social and staff conditions***

Based on an administrative assessment, management has not currently allocated resources to develop written and formalized policies concerning social and staff conditions.

The Liljeborg Group has established a large number of health-related measures, including the ability to work from home, increased office cleaning, and easy access to hand sanitizer and masks, plus the opportunity for a quick test at home for our employees in order to minimize infection risk in the workplace.

***Respect for human rights***

Based on an administrative assessment, management has not currently allocated resources to develop written and formalized policies concerning respect for human rights. Management believes that Liljeborg Gruppen ApS' implementation of a number of more or less formalized procedures and business processes, as well as the Group's ethical and value base plus actions in practice, ensure the Group's compliance and respect for human rights.

The Liljeborg Group's businesses involve business relationships and other interests all over the world. There is a risk that one of the Group's many relations may show a lack of respect for basic human rights. That would have a negative effect on the strong ethical and value base that the Liljeborg Group practices, and for that reason there are several quality requirements that must be met before Liljeborg Gruppen ApS enters into co-operation with external parties.

## Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

### *Måltal for det øverste ledelsesorgan*

Liljeborg Gruppen ApS' øverste ledelse består af en direktion af tre mænd. Der er opstillet et måltal om, at en ud af tre direktionsmedlemmer skal være en kvinde. Afhængig af koncernens forretningsmæssige udvikling og behov forventes måltallet som udgangspunkt at være nået inden for fire år (inden udløb af regnskabsåret 2024). Måltallet er ikke opfyldt endnu, da selskabets hovedanpartshaver ikke har fundet forretningsmæssig anledning til at ændre i den nuværende ledelsesstruktur og ledessammensætning.

## Gender diversity

### *Gender diversity*

Liljeborg Gruppen ApS' top management consists of an executive board of three men. A target has been set that one of the three members of this executive board should be a woman. Depending on the Group's business development and needs, the target is expected to be reached within four years (before the end of accounting year 2024.) The target has not yet been fulfilled, since the company's main shareholders have not found a business reason to change the current management structure and composition.



# Resultatopgørelse

## Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000
<b>Nettoomsætning</b> <b>Revenue</b>	<b>9.251</b>	<b>13.031</b>	<b>232</b>	<b>209</b>
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised	668	604	0	0
Andre driftsindtægter Other operating income	584	50	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-6.439	-4.206	0	0
Ejendomsomkostninger Property costs	-935	-604	0	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-53.979	-67.641	-8.165	-7.731
<b>Bruttotab</b> <b>Gross loss</b>	<b>-50.850</b>	<b>-58.766</b>	<b>-7.933</b>	<b>-7.522</b>
1 Personalemkostninger Staff costs	-10.790	-8.281	-2.027	-1.634
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b> <b>Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>	<b>-61.640</b>	<b>-67.047</b>	<b>-9.960</b>	<b>-9.156</b>
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-4.603	-1.838	0	0
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger Write-downs of current assets exceeding normal write-downs	-363	0	0	0
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-4	0	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2020	2019	2020	2019	
	DKK '000	DKK '000	DKK '000	DKK '000	
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-66.610</b>	<b>-68.885</b>	<b>-9.960</b>	<b>-9.156</b>
	<b>Loss before net financials</b>				
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	396.492	-38.681
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	25.513	6.002	25.513	6.002
5	Andre finansielle indtægter Financial income	657.519	544.904	132.043	151.861
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-6.300	-384.255	-7.978	-2.021
	<b>Resultat før skat</b>	<b>610.122</b>	<b>97.766</b>	<b>536.110</b>	<b>108.005</b>
	<b>Profit before tax</b>				
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-99.197	-20.766	-25.185	-31.005
	<b>Årets resultat</b>	<b>510.925</b>	<b>77.000</b>	<b>510.925</b>	<b>77.000</b>
	<b>Profit for the year</b>				
7	Resultatdisponering Distribution of net profit				







# Balance

## Balance sheet

### AKTIVER ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Grunde og bygninger Land and buildings	184.608	157.712	0	0
Skibe Vessels	24.161	20.447	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	2.350	505	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	21.845	16.453	0	0
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	8.794	5.750	0	0
<b>8 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment</b>	<b>241.758</b>	<b>200.867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	880.900	451.351
9 Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	487.150	396.414	487.150	396.414
<b>Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments</b>	<b>487.150</b>	<b>396.414</b>	<b>1.368.050</b>	<b>847.765</b>
<b>Anlægsaktiver i alt Total non-current assets</b>	<b>728.908</b>	<b>597.281</b>	<b>1.368.050</b>	<b>847.765</b>
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	106	124	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	47	0	0	0
<b>Varebeholdninger i alt Total inventories</b>	<b>153</b>	<b>124</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	2.417	3.390	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.322.132	3.264.850
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	53.775	0	53.775	0
10 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	0	31.272	8.815	12.967
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	3.149	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	126.438	286.289	14.375	17.355
11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	405	361	14	14
<b>12 Tilgodehavender i alt Total receivables</b>	<b>183.035</b>	<b>324.461</b>	<b>3.399.111</b>	<b>3.295.186</b>
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	3.505.757	3.208.523	0	0
<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments</b>	<b>3.505.757</b>	<b>3.208.523</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvide beholdninger Cash</b>	<b>397.863</b>	<b>184.859</b>	<b>14.955</b>	<b>3.501</b>
<b>Omsætningsaktiver i alt Total current assets</b>	<b>4.086.808</b>	<b>3.717.967</b>	<b>3.414.066</b>	<b>3.298.687</b>
<b>Aktiver i alt Total assets</b>	<b>4.815.716</b>	<b>4.315.248</b>	<b>4.782.116</b>	<b>4.146.452</b>

**PASSIVER**  
**EQUITY AND LIABILITIES**

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
Selskabskapital Share capital	348	348	348	348
Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	-18.213	0	0	0
Overført resultat Retained earnings	4.415.279	3.935.102	4.397.066	3.935.102
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	30.000	30.000	30.000	30.000
<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>4.427.414</b>	<b>3.965.450</b>	<b>4.427.414</b>	<b>3.965.450</b>
10 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	13.630	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser i alt</b> <b>Total provisions</b>	<b>13.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
13 Anden gæld Other payables	47.968	72.112	22.260	41.340
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>47.968</b>	<b>72.112</b>	<b>22.260</b>	<b>41.340</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000
<b>13</b> Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	24.413	24.413	19.080	19.080
Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	226.340	238.714	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	358	59	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	2.777	3.566	244	486
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	289.257	93.700
Selskabsskat Income taxes	50.977	0	19.406	22.371
Anden gæld Other payables	21.839	10.934	4.455	4.025
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total short-term payables</b>	<b>326.704</b>	<b>277.686</b>	<b>332.442</b>	<b>139.662</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total payables</b>	<b>374.672</b>	<b>349.798</b>	<b>354.702</b>	<b>181.002</b>
<b>Passiver i alt</b> <b>Total equity and liabilities</b>	<b>4.815.716</b>	<b>4.315.248</b>	<b>4.782.116</b>	<b>4.146.452</b>
<b>14</b> Oplysninger om dagsværdi Fair value information				
<b>15</b> Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments				
<b>16</b> Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
<b>17</b> Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				
<b>18</b> Nærtstående parter Related parties				

# Egenkapitalopgørelse

## Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakursre- guleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
<b>Koncern:</b> <b>Group:</b>					
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20</b> <b>Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20</b>					
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	348	0	3.934.554	30.000	3.964.902
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	548	0	548
Korrigeret saldo pr. 01.01.20 Adjusted balance as at 01.01.20	348	0	3.935.102	30.000	3.965.450
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-18.213	0	0	-18.213
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-30.000	-30.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-748	0	-748
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	480.925	30.000	510.925
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	348	-18.213	4.415.279	30.000	4.427.414

Egenkapitalopgørelse  
Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakursre- guleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
<b>Modervirksomhed:</b>					
<b>Parent:</b>					
<b>Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20</b>					
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	348	0	3.934.554	30.000	3.964.902
Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies	0	0	548	0	548
Korrigeret saldo pr. 01.01.20 Adjusted balance as at 01.01.20	348	0	3.935.102	30.000	3.965.450
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	-18.213	0	-18.213
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-30.000	-30.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-748	0	-748
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	480.925	30.000	510.925
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	348	0	4.397.066	30.000	4.427.414

# Koncernens pengestrømsopgørelse

## Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
<b>Årets resultat</b> <b>Profit for the year</b>	<b>510.925</b>	<b>77.000</b>
19 Reguleringer Adjustments	51.212	-32.029
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	-30	12
Tilgodehavender Receivables	107.001	-258.877
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-788	1.698
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-12.936	-33.328
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> <b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	<b>655.384</b>	<b>-245.524</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	32.242	55.589
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-5.831	-7.563
Betalt selskabsskat Income tax paid	-582	-2.835
<b>Pengestrømme fra driften</b> <b>Cash flows from operating activities</b>	<b>681.213</b>	<b>-200.333</b>



Note	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-44.854	-30.450
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	24	0
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-83.771	-104.936
<b>Pengestrømme fra investeringer</b> <b>Cash flows from investing activities</b>	<b>-128.601</b>	<b>-135.386</b>
Donationer til velgørende formål Donations to charity	0	-950.000
Betalt udbytte Dividend paid	-30.000	-50.000
<b>Pengestrømme fra finansiering</b> <b>Cash flows from financing activities</b>	<b>-30.000</b>	<b>-1.000.000</b>
<b>Årets samlede pengestrømme</b> <b>Total cash flows for the year</b>	<b>522.612</b>	<b>-1.335.719</b>
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	184.859	299.821
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	3.208.523	4.463.271
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-238.714	-272.705
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>3.677.280</b>	<b>3.154.668</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	397.863	184.859
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	3.505.757	3.208.523
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-226.340	-238.714
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>3.677.280</b>	<b>3.154.668</b>





# Noter

## Notes

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000

### 1. Personaleomkostninger

#### Staff costs

Lønninger Wages and salaries	10.335	7.890	2.025	1.630
Pensioner Pensions	334	273	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	121	118	2	4
I alt Total	10.790	8.281	2.027	1.634
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	16	16	1	1
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager til direktion Salaries for the Executive Board	2.027	1.634	2.027	1.634
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	2.027	1.634	2.027	1.634

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000

## 2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

### Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	340	270	140	70
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	20	0	0	0
Andre ydelser Other services	308	191	193	105
I alt Total	668	461	333	175

## 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

### Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	396.492	-38.681
I alt Total	0	0	396.492	-38.681

## 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

### Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	26.480	6.969	26.480	6.969
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-967	-967	-967	-967
I alt Total	25.513	6.002	25.513	6.002

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000

## 5. Finansielle indtægter

### Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	130.669	150.975
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	505	0	505	0
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	31.737	55.590	869	886
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	152.491	0	0	0
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	472.786	489.314	0	0
I alt Total	657.519	544.904	132.043	151.861

## 6. Finansielle omkostninger

### Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	6.145	1.452
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	5.831	7.563	470	498
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	376.692	894	71
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	469	0	469	0
I alt Total	6.300	384.255	7.978	2.021

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000	2020 DKK '000	2019 DKK '000

## 7. Resultatdisponering

### Distribution of net profit

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	30.000	30.000	30.000	30.000
Overført resultat Retained earnings	480.925	47.000	480.925	47.000
I alt Total	510.925	77.000	510.925	77.000

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Grunde og bygninger Land and buildings	Skibe Vessels	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	Materielle anlægs- aktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	Forud- betalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment
--------------------------------------	---	------------------	--	--	---

## 8. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

#### Koncern:

#### Group:

Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	160.201	29.196	2.208	16.453	5.750
Tilgang i året Additions during the year	13.526	6.662	2.191	14.349	8.794
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-16	-15	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	14.692	0	0	-8.942	-5.750
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	188.419	35.858	4.383	21.845	8.794
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	-2.489	-8.749	-1.703	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.322	2.948	-333	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	3	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	-3.811	-11.697	-2.033	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	184.608	24.161	2.350	21.845	8.794





Beløb i t.DKK  
Figures in DKK '000Kapitalandele i  
tilknyttede  
virksomheder  
Equity invest-  
ments in group  
enterprises  
Kapitalandele i  
associerede  
virksomheder  
Equity in-  
vestments in  
associates

## 9. Kapitalandele

### Equity investments

**Koncern:****Group:**

Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	0	396.044
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-19.409
Tilgang i året Additions during the year	0	83.771
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	0	460.406
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	0	1.355
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	1.195
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	26.480
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	213
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	0	29.243
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-1.532
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-967
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-2.499
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	0	487.150

Beløb i t.DKK  
Figures in DKK '000Kapitalandele i  
tilknyttede  
virksomheder  
Equity invest-  
ments in group  
enterprises  
Kapitalandele i  
associerede  
virksomheder  
Equity in-  
vestments in  
associates

## 9. Kapitalandele - fortsat

### Equity investments - continued

**Modervirksomhed:****Parent:**

Kostpris pr. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	1.688.577	396.044
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	-19.409
Tilgang i året Additions during the year	33.056	83.771
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	1.721.633	460.406
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	-1.237.225	1.355
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	1.195
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	396.492	26.480
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	213
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	-840.733	29.243
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.20 Depreciation and impairment losses as at 01.01.20	0	-1.532
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-967
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.20 Depreciation and impairment losses as at 31.12.20	0	-2.499
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	880.900	487.150

Navn og hjemsted:  
Name and Registered office:

Ejerandel  
Ownership  
interest

**Dattervirksomheder:**

**Subsidiaries:**

Sagafjord A/S, Roskilde	100%
L.A. Rings Ejendom ApS, Roskilde	100%
Lilkeborg Ejendomme Roskilde I/S, Roskilde	100%
Lilkeborg Aktieselskab, Roskilde	100%
Lilkeborg Ejendomme Roskilde Havn ApS, Roskilde	100%
Lilkeborg 1 ApS, Hellerup	100%
Lilkeborg 2 ApS, Hellerup	100%
Lilkeborg Invest 2 ApS, Hellerup	100%
Lilkeborg Invest ApS, Hellerup	100%
Lilkeborg Capital ApS, Hellerup	100%

**Associerede virksomheder:**

**Associates**

North-East Group ApS, Hellerup	40%
North-East Family Office Holding 2 ApS, Hellerup	40%
North-East Investor Holding Asia Pte. Ltd., Singapore	33%
North-East Investor Holding Asia II Pte. Ltd., Singapore	33%

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000

## 10. Udskudt skat

### Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.20 Provisions for deferred tax as at 01.01.20	31.272	47.668	12.967	17.255
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	-39.531	-11.025	46	-91
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-5.371	-5.371	-4.198	-4.197
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.20 Provisions for deferred tax as at 31.12.20	-13.630	31.272	8.815	12.967

Koncernen har pr. 31.12.2020 indregnet en udskudt skatteforpligtelse på t.DKK 13.630, som primært kan henføres til koncernens investeringer.

As at 31.12.2020, the group has recognised a deferred tax liability of DKK '000 13,630, which can primarily be attributed to the group's investments.

## 11. Periodeafgrænsningsposter

### Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	329	240	14	14
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	4	2	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	16	19	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	56	100	0	0
I alt Total	405	361	14	14

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.19 DKK '000

## 12. 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

	1.352	2.379	0	0
--	-------	-------	---	---

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.20 Total pay- ables at 31.12.20	Gæld i alt 31.12.19 Total pay- ables at 31.12.19
--------------------------------------	--	--	--	--

## 13. Langfristede gældsforpligtelser

### Long-term payables

<b>Koncern:</b> <b>Group:</b>				
Anden gæld Other payables	24.413	5.965	72.381	96.525
I alt Total	24.413	5.965	72.381	96.525
<b>Modervirksomhed:</b> <b>Parent:</b>				
Anden gæld Other payables	19.080	1.590	41.340	60.420
I alt Total	19.080	1.590	41.340	60.420

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	Unoterede værdipapirer og kapitalandele Unlisted securities and equity investments	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments	Guldbeholdning Gold holdings	I alt Total
--------------------------------------	--	--	--	---------------------------------	----------------

## 14. Oplysninger om dagsværdi

### Fair value information

<b>Koncern:</b>					
<b>Group:</b>					
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	2.126.326	1.044.109	90.216	335.323	3.595.974
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	351.350	-82	161.891	41.834	554.993

Koncernen har foretaget investeringer i værdipapirer som måles til dagsværdi. Årets ændringer af dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen.

The group has made investments in securities which are measured at fair value. The changes for the year of fair value is recognised in the income statement.

Dagsværdi af unoterede værdipapirer og kapitalandele indregnes på basis af markedsværdi oplysninger fra uafhængig tredjepart.

Fair value of unlisted securities and equity investments are recognised on the basis of market value information from independent third party.

## 15. Afledte finansielle instrumenter

### Derivative financial instruments

#### Koncern:

Direktionen har indgået en aftale om skønsmæssig porteføljepleje med North-East Asset Management, der udfører alle koncernens handler med afledte finansielle instrumenter.

Koncernen anvender primært afledte finansielle instrumenter til at styre sin likviditet, til at afdække valutarisikoen på udenlandske aktiver og til at styre koncernens overordnede markedsrisiko. I perioder anvendes afledte finansielle instrumenter også til at skabe afkast ved at udnytte udsving i de finansielle markeder.

Der indgås kun afledte finansielle instrumenter med modparter, som har en god kreditrating fra et anerkendt kreditratingbureau.

Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør på balancedagen t.DKK 8.140, mod t.DKK 45.600 for 2019.

Dagsværdien af repoer udgør på balancedagen et tilgodehavende på t.DKK 82.127, mod t.DKK 209.363 for 2019.

Dagsværdien af øvrige afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen t.DKK -51 mod t.DKK 850 for 2019.

#### Group:

The Executive Board has signed an agreement to discretionary portfolio management with North-East Asset Management which executes all of the group's trades in derivative financial instruments.

The company primarily uses derivative financial instruments to manage its liquidity, to hedge the currency risk on foreign assets and to manage the group's overall market risk. Derivative financial instruments are also used in periods to generate returns by exploiting fluctuations in the financial markets.

Financial instrument are only concluded with counterparties with a good credit score from a reputable credit rating agency.

The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK '000 8,140 at the balance sheet date compared with 2019 where it was DKK '000 45,600.

The fair value of repos constitute a receivable amounts to DKK '000 82,127 at the balance sheet date compared with 2019 where it was DKK '000 209,363.

The fair value of other derivative financial instruments amounts to DKK '000 -51 at the balance sheet date compared with 2019 where it was DKK '000 850.



## 16. Eventualforpligtelser

### Contingent liabilities

#### Koncern:

##### *Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået husleje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 24 år og en samlet ydelse på t.DKK 2.168.

##### *Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldner kaution overfor North-East Group ApS' gæld til kreditinstitut. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Group ApS' gæld til kreditinstitutionen udgør på balancedagen t.DKK 0.

Koncernen har stillet selvskyldner kaution for North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstitutioner. Kautionen er ulimiteret. North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstitutionen udgør på balancedagen t.DKK 0.

#### Modervirksomhed:

##### *Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldner kaution overfor Liljeborg Aktieselskab og Liljeborg Roskilde I/S' gæld til kreditinstitut. Kautionen er ulimiteret. Liljeborg Aktieselskab og Liljeborg Roskilde I/S' gæld til kreditinstitutionen udgør på balancedagen t.DKK 0.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution overfor North-East Group ApS' gæld til kreditinstitut. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Group ApS' gæld til kreditinstitutionen udgør på balancedagen t.DKK 0.

Selskabet har stillet selvskyldner kaution for North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstitutioner. Kautionen er ulimiteret. North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstitutionen udgør på balancedagen t.DKK 0.

#### Group:

##### *Lease commitments*

The group has concluded rent- and lease agreements with terms to maturity of 24 years and a total payment of DKK '000 2,168.

##### *Recourse guarantee commitments*

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for North-East Group ApS' debt to credit institution. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Group ApS' debt to the credit institution concerned amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for North-East Family Office ApS' debt to credit institution. The guarantee is unlimited. North-East Family Office ApS' debt to the credit institution concerned amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

#### Parent:

##### *Recourse guarantee commitments*

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for Liljeborg Aktieselskab and Liljeborg Roskilde I/S' debt to credit institution. The guarantee is unlimited. Liljeborg Aktieselskab and Liljeborg Roskilde I/S' debt to the credit institution concerned amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for North-East Group ApS' debt to credit institution. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Group ApS' debt to the credit institution concerned amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for North-East Family Office ApS' debt to credit institution. The guarantee is unlimited. North-East Family Office ApS' debt to the credit institution concerned amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

**Garantiforpligtelser**

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 169.603 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 1.340.

**Andre eventualforpligtelser**

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og kildeskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 56.632 på balancedagen, og der er betalt t.DKK 3.741 i acontoskat på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

**Guarantee commitments**

The company is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK '000 169,603, while the total liabilities amount to DKK '000 1,340.

**Other contingent liabilities**

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and withhold tax for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK '000 56,632 at the balance sheet date, and DKK '000 3,741 has been paid as tax on account on the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

## 17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

**Charges and security****Koncern:**

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 6.000 med pant i skib. Ejerpantebrevene er i koncernens behold. Den regnskabsmæssige værdi af de omtalte aktiver udgør t.DKK 24.161.

**Modervirksomhed:**

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

**Group:**

The group has issued mortgage deeds in the amount of DKK '000 6,000 secured upon ship. The mortgage deeds are in the enterprises holdings. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK '000 24,161.

**Parent:**

The company has not provided any security over assets.

## 18. Nærtstående parter

### Related parties

Bestemmende indflydelse Controlling influence	Grundlag for indflydelse Basis of influence
Winnie Liljeborg, Roskilde	Ejerskab Ownership 100%

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.

Note	Koncern Group	
	2020 DKK '000	2019 DKK '000

## 19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

### Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	-584	-50
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	4.603	1.838
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	4	0
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-25.513	-6.002
Finansielle indtægter Financial income	-657.519	-544.904
Finansielle omkostninger Financial expenses	6.300	384.255
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	99.197	20.766
Øvrige reguleringer Other adjustments	624.724	112.068
I alt Total	51.212	-32.029



## 20. Anvendt regnskabspraksis

### Accounting policies

#### GENERELT

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

Koncernens anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år. Regnskabspraksis for modervirksomheden er ændret og der henvises til afsnittet ”Ændring i anvendt regnskabspraksis”.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis

Koncernen har ændret regnskabspraksis på følgende områder:

##### *Indregning af udviklingsomkostninger i balancen*

Udviklingsomkostninger er hidtil indregnet som omkostning i resultatopgørelsen. Udviklingsomkostninger, som opfylder visse betingelser, indregnes fremover til kostpris i balancen, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Herefter måles de færdiggjorte udviklingsprojekter til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis. Den ændrede regnskabspraksis har en positiv påvirkning på resultatet for 2020 med t.DKK 2.106. Pr. 31.12.20 forøges egenkapitalen med t.DKK 2.418, og balancesummen forøges med t.DKK 2.946.

##### *Ændring af regnskabspraksis i en associeret virksomhed*

Den associerede virksomhed North-East Group ApS har foretaget en praksisændring, hvor udviklingsomkostninger tidligere har været indregnet som omkostning i resultatopgørelsen. Udviklingsomkostninger, som opfylder visse betingelser, indregnes fremover til kostpris i balancen, da det er ledelsens vurdering, at der derved bedre opnås et retvisende billede. Herefter måles de færdiggjorte udviklingsprojekter til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Sammenligningstallene er ændret i overensstemmelse med den nye praksis.

Kapitalandele i associerede virksomheder er pr. 31.12.20 positivt påvirket af ændringen med t.DKK

#### GENERAL

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

The group's accounting policies have been applied consistently with previous years. The accounting policies of the parent have changed which is stated in the 'Change in accounting policies' section.

#### Change in accounting policies

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

##### *Recognition of development costs in the balance sheet*

Previously, development costs were expensed in the income statement. In future, development costs meeting certain criteria will be recognised in the balance sheet at cost as management believes that this will provide a fairer presentation. Completed development projects are subsequently measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses. The comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy. The change in accounting policy has a positive impact of DKK '000 2,106 on the net profit or loss for 2020. As at 31.12.20, equity is increased by DKK '000 2,418 and the balance sheet total is increased by DKK '000 2,946.

##### *Change in the accounting policies of an associate*

The associate North-East Group ApS has made a change in practice, where development costs have previously been recognized as an expense in the income statement. It has now been chosen that development costs that meet certain conditions are recognized at cost in the balance sheet, as it is thereby assessed that a true and fair view is obtained. In the subsidiary, the completed development projects are then measured at cost less accumulated depreciation and write-downs. The comparative figures have been restated in accordance with the new accounting policy.

As at 31.12.20, equity investments in associates are positively impacted by the change by DKK

2.946. Den ændrede regnskabspraksis har en positiv påvirkning på resultatet for 2020 med t.DKK 2.106. Pr. 31.12.20 forøges egenkapitalen med t.DKK 2.418, og balancesummen forøges med t.DKK 2.946.

Selskabet har implementeret ændringerne til årsregnskabsloven, jf. lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018. Dette omfatter nye og ændrede oplysnings- og præsentationskrav samt ændringer i indregnings-, målings- og klassifikationsbestemmelser. Ændringer til bestemmelserne for indregning, måling og klassifikation er følgende:

#### **Reserve for valutakursreguleringer**

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder skal fremover indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer frem for under overført resultat. Reserven er ikke bundet. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes. I overensstemmelse med § 6, stk. 2 i lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018 foretages indregning i reserven med fremadrettet virkning for valutakursreguleringer, der indregnes første gang i balancen fra og med 01.01.20. Den ændrede regnskabspraksis påvirker ikke årets resultat, balancesum eller egenkapital.

Sammenligningstal for 2019 er tilpasset den nye regnskabspraksis i resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse og noter i det omfang, der ikke er anvendt overgangsbestemmelser vedrørende implementering af lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018. Den akkumulerede effekt af praksisændringerne ved regnskabsårets begyndelse er indregnet i egenkapitalen. Skatteeffekten af ændringen er ligeledes indregnet direkte i egenkapitalen.

De samlede praksisændringer har en positiv påvirkning på resultatet før skat for 2020 med t.DKK 2.106. Årets skat af praksisændringen udgør t.DKK 0, hvorefter årets resultat efter skat forøges med t.DKK 2.106. Pr. 31.12.20 forøges

’000 2,946. The change in accounting policy has a positive impact of DKK ’000 2,106 on the net profit or loss for 2020. As at 31.12.20, equity is increased by DKK ’000 2,418 and the balance sheet total is increased by DKK ’000 2,946.

The company has implemented amendments to the Danish Financial Statements Act, see act no. 1716 amending the Danish Financial Statements Act of 27 December 2018 (lov nr. 1716 om ændring af årsregnskabsloven m.v. af 27. december 2018). This includes new and amended disclosure and presentation requirements and amendments to provisions on recognition, measurement and classification. Amendments to provisions on recognition, measurement and classification are as follows:

#### **Foreign currency translation reserve**

In future, unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities must be recognised in equity under the foreign currency translation reserve rather than under retained earnings. The reserve is distributable. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of. In accordance with section 6(2) of act no. 1716 amending the Danish Financial Statements Act of 27 December 2018, foreign currency translation adjustments are recognised prospectively under the reserve, with initial recognition in the balance sheet as from 01.01.20. The change in accounting policy has no impact on the net profit/loss for the year, balance sheet total or equity.

Comparative figures for 2019 have been restated in accordance with the new accounting policies in the income statement, balance sheet, cash flow statement and notes to the extent that transitional provisions have not been applied in the implementation of act no. 1716 amending the Danish Financial Statements Act of 27 December 2018. The accumulated effect of the change in accounting policies at the beginning of the financial year have been recognised in equity. The tax effect of the change has also been recognised directly in equity.

The total changes in accounting policies have a positive impact of DKK '000 2,106 on the profit or loss before tax for 2020. Tax for the year resulting from the change in accounting policies amounts to DKK '000 0, after which the net profit or loss

egenkapitalen med t.DKK 2.418, og balancesummen forøges med t.DKK 2.946.

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

## KONCERNREGNSKAB

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol. Virksomheder, hvori koncernen besidder kapitalinteresser, mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

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

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammen drag af regnskaber for modervirksomheden

for the year is increased by DKK'000 2,106. As at 31.12.20, equity is increased by DKK '000 2,418 and the balance sheet total is increased by DKK '000 2,946.

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

## CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control. Enterprises in which the group holds participating interests, between 20% and 50% of the voting rights and in which it has significant interest but not control, are considered associates.

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

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its

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

## VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner (DKK).

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.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer, såfremt denne ikke er indregnet i reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter

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

## 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.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve, in case this is not recognised in the reserve for net revaluation according to the equity method.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured



indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer, såfremt denne ikke er indregnet i reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

## AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til kostpris. Efterfølgende måles de til dagsværdi og indregnes i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse (dagsværdisikring), indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indregnes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

## LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## RESULTATOPGØRELSE

### 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.

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

using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve, in case this is not recognised in the reserve for net revaluation according to the equity method. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

## DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

On initial recognition, derivative financial instruments are measured at cost. Subsequently, they are measured at fair value and recognised under other receivables and other payables, respectively.

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging the fair value of a recognised asset or liability (fair value hedging) are recognised in the income statement together with any changes in the value of the hedged asset or liability.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

## LEASES

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

## INCOME STATEMENT

### 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.

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

**Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver**

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver omfatter vareforbrug, løn og gager og andre interne omkostninger, der er afholdt i året og indregnet i kostprisen for egenfremstillede materielle anlægsaktiver.

**Andre driftsindtægter**

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

**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

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

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

**Ejendomsomkostninger**

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

**Andre eksterne omkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

**Af- og nedskrivninger**

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

**Work performed for own account and capitalised**

Work performed for own account and capitalised comprises cost of sales, wages and salaries and other internal expenses incurred during the year and included in the cost of self-constructed or self-produced property, plant and equipment.

**Other operating income**

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

**Costs of raw materials and consumables**

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

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

**Property costs**

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

**Other external expense**

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

**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:

	Brugstid, år	Restværdi DKK '000
Bygninger	25-80	55.097
Skibe	25	5.000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	444

Grunde afskrives ikke.

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".

#### **Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger**

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger, omfatter nedskrivninger på varebeholdninger, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og andre omsætningsaktiver, som på grund af deres art eller størrelse eller efter virksomhedens forhold i øvrigt anses at overstige normale nedskrivninger.

#### **Andre driftsomkostninger**

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

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

For kapitalandele i associerede virksomheder og i modervirksomheden tillige 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. For associerede virksomheder elimineres interne gevinster og tab alene forholdsmæssigt.

	Useful lives, years	Residual value DKK '000
Buildings	25-80	55,097
Vessels	25	5,000
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	444

Land is not depreciated.

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.

#### **Write-downs of current assets exceeding normal write-downs**

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs comprise write-downs of inventories, trade receivables and other current assets that due to their nature or size or otherwise due to the affairs of the enterprise are considered to exceed normal write-downs.

#### **Other operating expenses**

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

#### **Income from equity investments in group enterprises and associates**

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

**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 samt gevinster og tab på gældsforpligtelser m.v.

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

**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.

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

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.

**BALANCE****Materielle anlægsaktiver****Skibe**

Skibe måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder omkostninger til klargøring af aktivet, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Ved erhvervelsen opdeles kostprisen på henholdsvis skib og skibskomponenter, der afskrives hver for sig. Skibe afskrives lineært baseret på brugstid og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

**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 as well as gains and losses on payables etc. are recognised in other net financials.

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

**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.

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

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

**BALANCE SHEET****Property, plant and equipment****Vessels**

On initial recognition, vessels are measured at cost. Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase, including expenses attributable to the preparation of the asset, until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

On acquisition, cost is decomposed into the vessel and vessel components, which are depreciated separately. Vessels are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation and impairment losses' section.

Skibskomponenter, der er genstand for periodiske eftersyn og/eller udskiftninger, afskrives forholdsmæssigt i takt med det faktisk forbrugte antal motortimer ind til næste periodiske eftersyn og/eller udskiftning, hvor skibskomponenten bliver afgangsført. Udskiftning eller renoveringsomkostninger indregnes i balancen som separate aktiver, når skibskomponenten er klar til brug.

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

#### **Øvrige materielle anlægsaktiver**

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

Øvrige materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger, dog er der ikke foretaget afskrivninger på kunst, da kunst ikke forringes ved brug eller over tid (dvs. ingen begrænset brugstid).

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

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

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

#### **Materielle anlægsaktiver under udførelse**

Materielle anlægsaktiver under udførelse måles til kostpris. Afholdte omkostninger vedrørende materielle anlægsaktiver under udførelse overføres til den relevante aktivkategori, når aktivet er klar til brug.

#### **Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver**

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver omfatter betalinger til leverandører forud for leveringstidspunktet.

Proportionate depreciation is provided for vessel components, which are subject to periodic inspections and/or replacement, in line with the actual number of engine hours used until the next periodic inspection and/or replacement when the vessel is treated as being disposed of. Replacement or renovation costs are recognised in the balance sheet as separate assets when the vessel component is ready for use.

Vessels and vessel components are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

#### **Other property, plant and equipment**

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

Other property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses, however, no depreciation has been made on art, as art does not deteriorate with use or over time (i.e. no limited useful life).

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

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

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

#### **Property, plant and equipment under construction**

Property, plant and equipment under construction are measured at cost. Costs incurred on property, plant and equipment under construction are transferred to the relevant asset category when the asset is ready for use.

#### **Prepayments for property, plant and equipment**

Prepayments for property, plant and equipment comprise prepayments to suppliers.

***Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver***

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

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

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder 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.

***Kapitalandele i associerede virksomheder***

I balancen indregnes og måles kapitalandele i associerede virksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i associerede virksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode, og der henvises til afsnittet "Indre værdis metode" for nærmere omtale heraf.

***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 kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog 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.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til 10 år for kapitalandele i associerede virksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den

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

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

**Equity investments in group enterprises and associates*****Equity investments in group enterprises***

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. 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.

***Equity investments in associates***

In the balance sheet, equity investments in associates are recognised and measured according to the equity method. For equity investments in associates, the equity method is considered a measurement method, and reference is made to the 'Equity method' section for further details.

***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 cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement at the date incurred.

On 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.

Goodwill recognised under equity investments is amortised according to the straight-line method based on an individual assessment of the useful life of the asset. The useful life of goodwill has been determined at 10 years for equity investments in associates. The useful life has been determined in

virksomhed, som goodwill er knyttet til.

#### **Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele**

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen 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.

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.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer opgøres som værdien af direkte medgåede materialer. Renter af

consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

#### **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.

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.

#### **Inventories**

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

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

The cost of manufactured finished goods is determined as the value of direct material costs.

lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

### 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 tilgodehavende er værdiforringet.

### 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.

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 nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger

### Egenkapital

Forslag til udbytte for regnskabsåret indregnes som særlig post under egenkapitalen.

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det

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

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

### 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.

### 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.

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. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

### Cash

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

### Equity

The proposed dividend for the financial year is recognised as a separate item in equity.

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to



omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer, såfremt denne ikke er indregnet i reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

### Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

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

### Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet

the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve, in case this is not recognised in the reserve for net revaluation according to the equity method. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

### 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 nonamortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

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

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

### Payables

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

(lånoptagelsen). 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.

Gældsforpligtelser, som er effektivt sikret af afledte finansielle instrumenter, måles til dagsværdi.

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Modtagne forudbetalinger fra kunder omfatter beløb modtaget fra kunder forud for tidspunktet for levering af den aftalte vare eller færdiggørelse af den aftalte tjenesteydelse.

### PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger, værdipapirer uden væsentlig kursrisiko og kortfristet gæld til kreditinstitutter.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

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.

Payables that are effectively hedged by derivative financial instruments are measured at fair value.

### Prepayments received from customers

Prepayments received from customers comprise amounts received from customers prior to the time and date of delivery of the agreed product or completion of the agreed service.

### CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash, securities with no significant price risk and short-term payables to credit institutions.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.



