

# Liljeborg Gruppen ApS

Vestagervej 17, 2900 Hellerup  
CVR-nr. / CVR no. 29 80 32 93

## Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den  
ordinære generalforsamling, d. 31.05.23

Lasse Dehn-Baltzer  
Dirigent



---

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 20
Resultatopgørelse Income statement	21 - 22
Balance Balance sheet	23 - 26
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	27 - 28
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	29 - 30
Noter Notes	31 - 63

---

---

**Selskabet**  
**The company**

---

Liljeborg Gruppen ApS  
Vestagervej 17  
2900 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 by the Executive Board on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 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. 31.12.22 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2023  
Copenhagen, May 31, 2023

### **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 01.01.22 - 31.12.22 for Liljeborg Gruppen ApS.

The annual report is presented in accordance with the 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 31.12.22 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

## To the capital owner of Liljeborg Gruppen ApS

### Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Liljeborg Gruppen ApS for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, 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. 31.12.22 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

### Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Liljeborg Gruppen ApS for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, 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 the 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 31.12.22 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

### Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and parent company financial statements" section of our report. We are independent of the group and the

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

### Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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.

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.

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.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med

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 state-

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Independent auditor's report

årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion.

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

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

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

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

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

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and parent company financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and parent company financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of



## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

teten 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.
- 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.

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.
- 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.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

---

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

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

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

Søborg, den 31. maj 2023  
Soeborg, Copenhagen, May 31, 2023

### **Beierholm**

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

Morten Stener

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

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

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultat</i>					
<i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	17.244	11.954	9.251	13.031	12.102
Resultat af primær drift Operating loss	-46.111	-77.396	-66.610	-68.885	-64.554
Finansielle poster i alt Total net financials	-317.255	157.972	676.732	166.651	21.539
Årets resultat Profit/loss for the year	-282.265	127.015	510.925	77.000	-35.027
<i>Balance</i>					
<i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	4.313.248	4.628.091	4.815.716	4.315.248	5.301.662
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	86.950	30.372	44.854	30.450	8.637
Egenkapital Equity	4.266.470	4.549.689	4.427.414	3.965.450	4.886.248

**Hovedtal** - fortsat -  
**Key figures** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-464.556	-105.142	681.213	-200.333	-45.463
Investeringer Investing activities	-110.772	-112.950	-128.601	-135.386	-93.090
Finansiering Financing activities	-20.000	-30.000	-30.000	-1.000.000	-164.413
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-595.328	-248.092	522.612	-1.335.719	-302.966

**Nøgletal**  
**Ratios**

	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	-6%	3%	12%	2%	-1%

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
-----------------------------	---	-------------------	--

**Væsentligste aktiviteter**

Liljeborg Gruppen ApS er det overordnede holdingselskab for Liljeborgkoncernen. Koncernen varetager Winnie Liljeborgs investeringer herunder filantropiske og kommercielle interesser.

Liljeborgkoncernen opererer i to spor og drives primært gennem Liljeborg Invest 2 og Liljeborg Aktieselskab samt diverse datterselskaber. Liljeborg Invest 2 fokuserer på investeringer, mens Liljeborg Aktieselskab blandt andet udvikler og administrerer en række ejendomme, selvstændigt og i partnerskab med udvalgte velgørende organisationer. F.eks. eksempel Mødrehjælpens Hus og Julemærkehjemmet Liljeborg.

Selvom aktiviteterne spænder vidt, hviler de på samme værdier og grundantagelser, således at arbejdet til enhver tid lever op til Winnie Liljeborgs strategiske retning og ønsker.

**Liljeborg Aktieselskab**

Målet med aktiviteterne kan være kommercielt såvel som filantropisk, og samarbejderne spænder vidt, men fokus er altid på høj kvalitet og godt samarbejde.

Arbejdet med at udvikle Liljeborg Aktieselskabs organisation fortsatte i 2022. Projektporteføljen er blevet større, og en mere professionel rolle som bygherre er indtaget. Omorganiseringen er gennemført, og nye ressourcer og kompetencer er kommet til. Dette resulterer allerede i 2022 i mere optimale arbejdsprocesser, der åbner op for nye og strategiske partnerskaber og samarbejder. Ligesom der findes overskud til at samtænke investeringer, ejendomsudvikling og

**Primary activities**

Liljeborg Gruppen ApS is the overall holding company for the Liljeborg Group. The Group manages Winnie Liljeborg's investments including philanthropic and commercial activities.

The Liljeborg Group operates in two tracks and is primarily operated through Liljeborg Invest 2 and Liljeborg Aktieselskab as well as various subsidiaries.

Liljeborg Invest 2 focuses on investments, while Liljeborg Aktieselskab develops and manages several properties, independently and in partnership with selected charities. For example, Mødrehjælpens Hus and Julemærkehjemmet Liljeborg.

Although activities range widely, they are based on the same values and basic assumptions, so efforts always live up to Winnie Liljeborg's strategic direction and wishes.

**Liljeborg Aktieselskab**

The ambition of the activities can be commercial as well as philanthropic and collaborations are wide-ranging. But attention is always on high quality and good cooperation.

The goal to further develop Liljeborg Aktieselskab's organization continued in 2022. The project portfolio has increased while taking on a more professional role as a developer. The reorganization has been finalized. Adding resources and competencies resulted in more optimal work processes, already in 2022, leading the way for new and strategic partnerships and collaborations while balancing time to combine investments, property development, and

filantropi og på den måde styrke alle tre indsatsområder.

### Liljeborg Invest 2 ApS

Investeringsstrategien har været konservativt positioneret i 2022. Det har ikke kunnet forhindre negative afkast, men strategien har begrænset de negative udsving betydeligt.

Det har i en årrække været en del af investeringsstrategien at øge allokeringen til noterede aktiver, som både består af noterede aktier og lån til virksomheder. De noterede aktivklasser er nu ved at være fuldt udbyggede og har i 2022 bidraget ekstraordinært til det samlede afkast.

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 forvalter aktiverne med udgangspunkt i en værdibaseret investeringsstrategi, der sikrer, at ESG indgår som en integreret del af investeringsbeslutningerne.

Investeringsstrategien er langsigtet og har leveret overbevisende resultater over de seneste år, hvor investeringsmarkederne har været præget af betydelige op- og nedture. Det gode risikojusterede afkast skyldes, at strategien er baseret på analyser af strukturelle globale trends, og hvordan de påvirker værdiskabelsen i forskellige sektorer.

North-East AM anvender primært afledte

philanthropy and thus strengthen all three focus areas.

### Liljeborg Invest 2 ApS

The investment strategy has been conservatively positioned in 2022. It has not been able to prevent negative returns, but the strategy has limited the negative fluctuations significantly.

For several years, it has been part of the investment strategy to increase the allocation to unlisted assets, which consist of both unlisted shares and loans to companies. The unlisted asset classes are now nearing full development and have in 2022 contributed extraordinarily to the total return.

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

North-East AM manages the assets based on a value-based investment strategy that ensures that ESG is an integral part of investment decisions.

The investment strategy is long-term and has delivered convincing results over recent years, with investment markets suffering from significant difficulties. The positive risk-adjusted return is due to a strategy based on analyses of structural global trends and how they affect value creation in different sectors.

North-East AM uses primarily derivative

finansielle instrumenter til at styre 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 betryggende kreditvurdering fra et anerkendt bureau.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2022 har Liljeborg Aktieselskab udviklet organisationen på Dyskærsgaard og fortsat arbejdet med målet at bidrage positivt til den kulturelle udvikling af Roskilde. Dette både ved at samarbejde med INSP! om at etablere et kontormiljø, der kan styrke miljøet blandt NGO'er og 'startups' i Banedanmarks gamle bygninger ved banelegemet. Med visionsoplæg til et visionært tiltag på børne- og ungeområdet, men også ved at realisere et fondshus til Julemærkefonden. Desuden åbnede Café Fjordliv og vinterbadernes omklædningsrum, som begge bidrager til livet på Roskilde havn.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på t.DKK -282.265 mod t.DKK 127.015 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 4.266.470.

Resultatet i 2022 levede ikke op til forventningen om et resultat før skat på t.DKK 150.000. Målsætningen blev ikke opfyldt, hvilket hovedsageligt skyldtes, at afkastet på koncernens værdipapirer var negativt påvirket af den generelle situation på de finansielle markeder.

financial instruments to manage liquidity to hedge foreign asset currency risk and to manage overall exposure to market risks. Periodically, derivative financial instruments are also used to generate returns by taking advantage of fluctuations in financial markets. Only derivative financial instruments are concluded with counterparties that have a reassuring rating from a recognized credit rating agency

### Development in activities and financial affairs

In 2021, Liljeborg Aktieselskab developed the organization at Dyskærsgaard and continued to work purposefully to contribute positively to the cultural development of Roskilde. This both by collaborating with INSP! to establish an office environment among NGOs and startups in Banedanmark's old buildings by the railway line. With a vision proposal for a visionary initiative in the area of children and young people, but also by realizing a foundation house for Julemærkefonden. In addition, Café Fjordliv and the winter bathers' changing rooms opened, both of which contribute to life at Roskilde harbor.

The income statement for the period 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK '000 -282,265 against DKK '000 127,015 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK '000 4,266,470

The result in 2022 did not live up to the expectations for a profit before tax of DKK '000 150.000. The objective was not met primarily because the yield of the groups securities was unfavorably affected by the general situation in the financial markets.

**Forventet udvikling**

Koncernen forventer i 2023 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 150.000. Koncernens indtægter består i al væsentlighed af afkast af værdipapirer og andre kapitalandele. Derfor afhænger koncernens indtægter meget af den generelle økonomiske udvikling og eventuelle uforudsete porteføljespecifikke begivenheder, positive såvel som negative.

**Videnressourcer**

Som videnressourcer er særligt medarbejderne betydningsfulde for selskabets fremtidige resultater, herunder medarbejdernes erfaring, relationelle og faglige kompetencer, samt kontakflader til Liljeborgkoncernens forskellige interessentgrupper.

**Finansielle risici**

Koncernen er især som følge af dens 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.

**Outlook**

In 2023, the group expects to realize a profit before tax of approx. DKK '000 150.000. The groups income consists of returns on securities and other shares. Therefore, the groups revenues highly depend on overall economic development and unforeseen portfolio specific events, positive as well as negative.

**Knowledge resources**

As knowledge resources, employees are particularly important for the company's future earnings, including the employees' experience, professional competencies, and ability to network with the Group's various stakeholders.

**Financial risks**

Because of its investments, the Group is exposed to financial risks, including foreign exchange and interest-rate risks. 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 within the Group are carried out considering the location and nature of the investments.



**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**

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

**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 inden for ejendomsudvikling og bæredygtighed, og har også en væsentlig investeringsportefølje.

**Miljø og klima:**

Koncernen ønsker at bidrage til en bæredygtig fremtid og tage hensyn til ansvarlige produktionsforhold og bæredygtighed i form af genanvendelse.

Som bygherre under Liljeborg Aktieselskab påtager vi os et socialt ansvar, når vi bygger filantropisk og til NGO'er med sociale missioner. Byggeriet tilpasses organisationens formål, og udgifterne tilrettelægges således, at vi med et lavt afkast kan imødekomme NGO'ens betalingsvne i forhold til en eventuel husleje.

**Research and development activities**

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

**Subsequent events**

Since the end of the financial year, no significant events have occurred.

**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 has a significant investment portfolio.

**Environment and climate:**

The Group wants to contribute to a sustainable future and take into account responsible production conditions and sustainability in the form of recycling.

As a developer under Liljeborg Aktieselskab, we assume social responsibility when we build philanthropically and for NGOs with social missions. Constructions are adapted to the organization's purpose, and expenses are organized in such a manner so we with a low return can accommodate the NGO's ability to pay a potential rent.

I 2022 er de indledende tanker til en bæredygtighedsmålsætning påbegyndt, og flere af koncernens større byggeprojekter har det som mål at tage et samfundsansvar. Dette f.eks. i forhold til arbejdsmiljø.

En værdi i koncernens strategiske opdrag er ordentlighed. Som bygherre bidrager vi dagligt til at minimere udfordringerne omkring korrupsion og bestikkelse i byggebranchen. Vi ønsker at komme problemerne til livs og arbejder ud fra en udpræget grad af nultolerance.

I vores projekter er vi ambitiøse og planlægger omlægning af 52 hektar dyrket landbrugsjord til naturområde i Veddelev. Hermed bringes naturen tilbage, og der skabes mere plads til dyreliv, ligesom borgerne får mulighed for at komme tættere på naturen.

I vores investeringer har vi fokus på investeringernes ESG-profil og ønsker at understøtte virksomheder med bæredygtige profiler.

#### **Bekæmpelse af korrupsion 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 korrupsion og bestikkelse.

#### **Social- og personaleforhold:**

I Liljeborg Gruppen bestræber vi os på at være en god arbejdsplads. Dette ved at vægte høj trivsel og fokus på gode resultater højt i arbejdsfællesskabet. Den centrale ressource i Liljeborg Gruppen er den enkelte medarbejder og det resultat, der udkommer af et tværfagligt

In 2022, initial ideas for a sustainable mission started, and several of the Group's major construction projects aim to take social responsibility. For example, concerning the working environment.

One value of the Group's strategic mandate is decency. As a developer, we contribute daily to minimizing the challenges surrounding corruption and bribery in the construction industry. We want to contribute to dissolving such problems and our foundation is based on a high degree of zero tolerance.

In our projects, we are ambitious and plan the transformation of 52 hectares of cultivated agricultural land into a natural area in Veddelev. This will reestablish nature and create room for wildlife and allow local citizens the opportunity to engage in nature.

In our investments, we focus on the ESG profile of the investments and want to support companies with sustainable profiles.

#### **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:**

We strive to have a good working environment in the Liljeborg Group. This is unfolded by emphasizing a high level of well-being while still focusing on good results. The primary resource of the Liljeborg Group is each employee and the

stærkt samarbejde, der beror på fælles værdier og principper. Personalepolitikken er en del af personalehåndbogen, som kontinuerligt revideres i tæt samarbejde med personalegruppen på tværs af Liljeborg Gruppens forskellige datterselskaber.

**Respekt for menneskerettigheder:**

Ud fra en administrativ vurdering har ledelsen på nuværende tidspunkt ikke allokeret 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.

Liljeborgkoncernen 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 med eksterne parter.

**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

achievements that result from an interdisciplinary strong collaboration based on common values and principles. The personnel policy is part of the staff handbook, which is continuously revised in close cooperation with the staff group across the Liljeborg Group's various subsidiaries.

**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 several formalized procedures and business processes, the Group's ethical and value base and actions in practice ensure the Group's compliance and respect for human rights.

The Liljeborg Group involves 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 harm the strong ethical and value base that the Liljeborg Group practices and for that reason, several quality requirements must be met before Liljeborg Gruppen ApS enters cooperation with external parties.

**Gender diversity**

*Target figures for the supreme management body*

Liljeborg Gruppen ApS' top management consists of an executive board of three men. A target figure has been set that one in three members of the Executive Board should be a

forretningsmæssige udvikling og behov forventes måltallet som udgangspunkt at være nået inden for tre 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 ledelsessammensætning.

### Dataetik

Selskabet har ikke en særskilt politik for dataetik, men opererer med privatlivspolitikker for kunder, medarbejdere, jobansøgere og besøgende på Liljeborg Gruppens hjemmesider samt politikker for anvendelse af IT og imødegåelse af tab af data.

Selskabets ledelse har vurderet, at der ikke er behov for en særskilt politik for dataetik, idet:

- selskabet ikke køber og sælger personhenførbare data såsom data fra sociale medier,
- ikke udvikler modeller (internt eller via eksterne partnere), der kan medføre, at enkelte individer behandles forskelligt som følge af eksempelvis forudindtagethed og
- ikke indsamler personhenførbare adfærdsdata til brug for individualisering.

Selskabets ledelse vurderer løbende om der opstår behov for at udarbejde en særskilt politik for dataetik.

woman. Depending on the Group's business development and needs, the target figure is expected to be reached within three years (before the end of the financial year 2024). The target figure has not yet been met, as the company's principal shareholder has not found a business objective to change the current management structure and management composition.

### Data ethics

The company does not have a separate policy for data ethics but operates with privacy policies for customers, employees, job applicants, and visitors to the Group's websites as well as policies for the use of IT and prevention of data loss.

The company's management has assessed that there is no need for a separate policy on data ethics as:

- the company does not buy and sell personally identifiable data such as social media data,
- does not develop models (internally or through external partners) that may result in individuals being treated differently because of, for example, biases, and
- does not collect personally identifiable behavioral data for personalization.

The company's management continuously assesses whether there is a need to draw up a separate policy for data ethics.

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK	
	<b>17.244</b>	<b>11.954</b>	<b>267</b>	<b>235</b>	
	<b>Nettoomsætning</b>				
	<b>Revenue</b>				
	Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver	599	462	0	0
	Work performed for own account and capitalised				
	Andre driftsindtægter	0	414	0	0
	Other operating income				
	Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer	-6.565	-4.279	0	0
	Costs of raw materials and consumables				
	Ejendomsomkostninger	-1.909	-867	0	0
	Property costs				
	Andre eksterne omkostninger	-30.901	-71.067	-8.227	-7.704
	Other external expenses				
	<b>Bruttotab</b>	<b>-21.532</b>	<b>-63.383</b>	<b>-7.960</b>	<b>-7.469</b>
	<b>Gross loss</b>				
2	Personaleomkostninger	-18.576	-10.911	-5.758	-1.560
	Staff costs				
	<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-40.108</b>	<b>-74.294</b>	<b>-13.718</b>	<b>-9.029</b>
	<b>Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses</b>				
	Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver	-5.944	-3.102	0	0
	Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment				
	Andre driftsomkostninger	-59	0	0	0
	Other operating expenses				
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-46.111</b>	<b>-77.396</b>	<b>-13.718</b>	<b>-9.029</b>
	<b>Operating loss</b>				

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK
3				
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-249.964	-95.845
4				
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	196	137.148	7.446	137.148
5				
Andre finansielle indtægter Financial income	169.711	385.094	451	126.560
6				
Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-487.162	-364.270	-499	-7.332
<b>Resultat før skat</b> <b>Profit/loss before tax</b>	<b>-363.366</b>	<b>80.576</b>	<b>-256.284</b>	<b>151.502</b>
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	81.101	46.439	-25.981	-24.487
<b>Årets resultat</b> <b>Profit/loss for the year</b>	<b>-282.265</b>	<b>127.015</b>	<b>-282.265</b>	<b>127.015</b>
7				
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				

<b>AKTIVER</b> <b>ASSETS</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
Note		31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
	Grunde og bygninger Land and buildings	200.555	184.332	0	0
	Skibe Vessels	23.558	24.240	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	4.047	3.469	0	0
	Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	118.567	57.729	0	0
	Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	4.017	0	0	0
<b>8</b>	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total property, plant and equipment</b>	<b>350.744</b>	<b>269.770</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	488.008	815.055
9	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	776.711	733.003	776.711	733.004
	<b>Finansielle anlægsaktiver i alt</b> <b>Total investments</b>	<b>776.711</b>	<b>733.003</b>	<b>1.264.719</b>	<b>1.548.059</b>
	<b>Anlægsaktiver i alt</b> <b>Total non-current assets</b>	<b>1.127.455</b>	<b>1.002.773</b>	<b>1.264.719</b>	<b>1.548.059</b>
	Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	163	49	0	0
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	23	31	0	0
	<b>Varebeholdninger i alt</b> <b>Total inventories</b>	<b>186</b>	<b>80</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	360	1.748	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	3.101.938	2.998.818
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	211.922	112.817	211.922	112.817
	Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	117.351	36.802	1.090	4.665
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	4.192	808	0	0
	Andre tilgodehavender Other receivables	12.695	38.677	963	17.296
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	340	204	29	17
12	<b>Tilgodehavender i alt</b> <b>Total receivables</b>	<b>346.860</b>	<b>191.056</b>	<b>3.315.942</b>	<b>3.133.613</b>
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	2.736.449	3.381.309	0	0
	<b>Værdipapirer og kapitalandele i alt</b> <b>Total securities and equity investments</b>	<b>2.736.449</b>	<b>3.381.309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Likvide beholdninger</b> <b>Cash</b>	<b>102.298</b>	<b>52.873</b>	<b>3.095</b>	<b>5.472</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b> <b>Total current assets</b>	<b>3.185.793</b>	<b>3.625.318</b>	<b>3.319.037</b>	<b>3.139.085</b>
	<b>Aktiver i alt</b> <b>Total assets</b>	<b>4.313.248</b>	<b>4.628.091</b>	<b>4.583.756</b>	<b>4.687.144</b>



<b>PASSIVER</b> <b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
Note					
	Selskabskapital Share capital	348	348	348	348
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	33.570	7.159	33.570	7.159
	Overført resultat Retained earnings	4.202.552	4.522.182	4.202.552	4.522.182
	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	30.000	20.000	30.000	20.000
	<b>Egenkapital i alt</b> <b>Total equity</b>	<b>4.266.470</b>	<b>4.549.689</b>	<b>4.266.470</b>	<b>4.549.689</b>
13	Anden gæld Other payables	19.436	26.360	4.770	6.360
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b> <b>Total long-term payables</b>	<b>19.436</b>	<b>26.360</b>	<b>4.770</b>	<b>6.360</b>

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.923	21.233	1.590	15.900
	Short-term part of long-term payables				
	Gæld til øvrige kreditinstitutter	4.886	4.994	325	0
	Payables to other credit institutions				
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	9.483	5.863	55	331
	Trade payables				
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	288.698	83.321
	Payables to group enterprises				
	Gæld til associerede virksomheder	38	0	38	0
	Payables to associates				
	Deposita	45	0	0	0
	Deposits				
	Selskabsskat	0	0	17.690	18.274
	Income taxes				
	Anden gæld	5.967	19.952	4.120	13.269
	Other payables				
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>27.342</b>	<b>52.042</b>	<b>312.516</b>	<b>131.095</b>
	<b>Total short-term payables</b>				
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>46.778</b>	<b>78.402</b>	<b>317.286</b>	<b>137.455</b>
	<b>Total payables</b>				
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.313.248</b>	<b>4.628.091</b>	<b>4.583.756</b>	<b>4.687.144</b>
	<b>Total equity and liabilities</b>				
14	Oplysninger om dagsværdi				
	Fair value information				
15	Afledte finansielle instrumenter				
	Derivative financial instruments				
16	Eventualforpligtelser				
	Contingent liabilities				
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser				
	Charges and security				
18	Nærtstående parter				
	Related parties				

## Egenkapitaloppgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre t Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent
Koncern: Group:					
Egenkapitaloppgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22					
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	348	7.159	4.522.182	20.000	4.549.689
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	26.411	0	0	26.411
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-20.000	-20.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-7.365	0	-7.365
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-312.265	30.000	-282.265
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	348	33.570	4.202.552	30.000	4.266.470

## Egenkapitalopgørelse

### Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåre t Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent
Modervirksomhed:					
Parent:					
Egenkapitalopgørelse for					
01.01.22 - 31.12.22					
Statement of changes in equity for					
01.01.22 - 31.12.22					
Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	348	7.159	4.522.182	20.000	4.549.689
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	26.411	0	0	26.411
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-20.000	-20.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-7.365	0	-7.365
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-312.265	30.000	-282.265
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	348	33.570	4.202.552	30.000	4.266.470

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK
	<b>-282.265</b>	<b>127.015</b>
	<b>Årets resultat</b>	
	<b>Profit/loss for the year</b>	
19	-103.917	-216.254
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-106	73
	Varebeholdninger	
	Inventories	
	-71.833	29.588
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	3.620	3.086
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	-35.219	-27.033
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	<b>-489.720</b>	<b>-83.525</b>
	<b>Pengestrømme fra driften før finansielle poster</b>	
	<b>Cash flows from operating activities before net financials</b>	
	28.680	35.801
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-703	-2.044
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-2.813	-55.374
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	<b>-464.556</b>	<b>-105.142</b>
	<b>Pengestrømme fra driften</b>	
	<b>Cash flows from operating activities</b>	
	-86.352	-30.372
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	0	352
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	-46.364	-82.930
	Køb af værdipapirer og kapitalandele	
	Purchase of securities and equity investments	
	21.944	0
	Modtaget udbytte	
	Dividend received	
	<b>-110.772</b>	<b>-112.950</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringer</b>	
	<b>Cash flows from investing activities</b>	
	-20.000	-30.000
	Betalt udbytte	
	Dividend paid	
	<b>-20.000</b>	<b>-30.000</b>
	<b>Pengestrømme fra finansiering</b>	
	<b>Cash flows from financing activities</b>	
	<b>-595.328</b>	<b>-248.092</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	
	<b>Total cash flows for the year</b>	

## Koncernens pengestrømsopgørelse

### Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	52.873	397.863
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	3.381.309	3.505.757
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-4.994	-226.340
<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b> <b>Cash, end of year</b>	<b>2.833.860</b>	<b>3.429.188</b>
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	102.298	52.873
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	2.736.448	3.381.309
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-4.886	-4.994
<b>I alt</b> <b>Total</b>	<b>2.833.860</b>	<b>3.429.188</b>

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK

### 1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	471	412	245	228
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	0	0	0	0
Skatterådgivning Tax advice	0	0	30	0
Andre ydelser Other services	122	404	56	164
I alt Total	593	816	331	392

### 2. Personaleomkostninger Staff costs

Lønninger Wages and salaries	17.874	10.311	5.756	1.560
Pensioner Pensions	490	431	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	212	161	2	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	0	8	0	0
I alt Total	18.576	10.911	5.758	1.560

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	24	18	1	1
---	----	----	---	---

Vederlag til ledelsen:  
Remuneration for the management:

Gager til direktion Salaries for the Executive Board	5.756	1.560	5.756	1.560
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	5.756	1.560	5.756	1.560

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK

### 3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	-374.047	-95.845
I alt Total	0	0	-374.047	-95.845

### 4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	1.164	138.115	1.164	138.115
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-967	-967	-967	-967
I alt Total	197	137.148	197	137.148

### 5. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	130.877	122.127
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	7.250	3.231	7.250	3.231
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	21.430	32.570	4	1.025
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	445	0	431	177
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	140.586	349.293	15	0
I alt Total	169.711	385.094	138.577	126.560



	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK	2022 t.DKK	2021 t.DKK
<b>6. Finansielle omkostninger</b> <b>Financial expenses</b>				
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	6.794	5.822
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	703	2.044	499	1.510
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	40.959	362.203	0	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	445.500	23	0	0
I alt Total	487.162	364.270	7.293	7.332

**7. Forslag til resultatdisponering**  
**Proposed appropriation account**

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	30.000	20.000	30.000	20.000
Overført resultat Retained earnings	-312.265	107.015	-312.265	107.015
I alt Total	-282.265	127.015	-282.265	127.015

## 8. Materielle anlægsaktiver

### Property, plant and equipment

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 an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction	Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment
Koncern: Group:					
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	189.661	36.890	5.503	57.729	0
Tilgang i året Additions during the year	3.207	303	1.489	77.934	4.017
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-33	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	15.083	0	0	-15.083	0
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	207.951	37.193	6.959	120.580	4.017
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	-5.330	-12.649	-2.033	0	0
Nedskrivninger i året Impairment losses during the year	0	0	0	-1.997	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-2.066	-985	-895	0	0
Tilbageførsel af af- og ned- skrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	16	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	-7.396	-13.634	-2.912	-1.997	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	200.555	23.559	4.047	118.583	4.017

## 9. Kapitalandele

### Equity investments

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	0	565.836
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	19.905
Tilgang i året Additions during the year	0	46.409
Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22	0	632.150
Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22	0	170.633
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	6.507
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	1.164
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-21.944
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	-7.366
Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22	0	148.994
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	0	-3.466
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-967
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22	0	-4.433
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22	0	776.711

**9. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates
Modervirksomhed: Parent:		
Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22	1.751.633	565.836
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	19.905
Tilgang i året Additions during the year	47.000	46.409
<b>Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22</b>	<b>1.798.633</b>	<b>632.150</b>
Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22	-936.578	170.633
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	6.507
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-374.047	1.164
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	0	-21.944
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	-7.366
<b>Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22</b>	<b>-1.310.625</b>	<b>148.994</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22	0	-3.466
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-967
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22</b>	<b>0</b>	<b>-4.433</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22</b>	<b>488.008</b>	<b>776.711</b>

**9. Kapitalandele** - fortsat -  
**Equity investments** - continued -

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Sagafjord A/S, Roskilde	100%
Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S, Roskilde	100%
Liljeborg Aktieselskab, Roskilde	100%
Liljeborg Ejendomme Roskilde Havn ApS, Roskilde	100%
L.A. Rings Ejendom ApS, Roskilde	100%
Liljeborg 1 ApS, København	100%
Liljeborg 2 ApS, København	100%
Liljeborg Invest 2 ApS, København	100%
Liljeborg Invest ApS, København	100%
Liljeborg Capital ApS, København	100%
Liljeborg Ejendomsselskab ApS, Roskilde	100%
Café Fjordliv ApS, Roskilde	100%
KG 21 ApS, Roskilde	100%
Associerede virksomheder: Associates:	
North-East Group ApS, København	40%
North-East Family Office Holding 2 ApS, København	40%
North-East Investor Holding Asia Pte. Ltd., Singapore	33%
North-East Investor Holding Asia II Pte. Ltd., Singapore	33%

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK
<b>10. Udskudt skat</b>				
<b>Deferred tax</b>				
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.22 Provisions for deferred tax as at 01.01.22	36.802	-13.630	4.665	8.815
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	80.549	55.803	-3.575	48
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	0	-5.371	0	-4.198
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.22 Provisions for deferred tax as at 31.12.22	117.351	36.802	1.090	4.665

**11. Periodeafgrænsningsposter**  
**Prepayments**

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	137	93	29	17
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	33	21	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	40	25	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	130	65	0	0
I alt Total	340	204	29	17

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK	31.12.22 t.DKK	31.12.21 t.DKK

## 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	0	3.700	0	0
---	---	-------	---	---

## 13. Langfristede gældsforpligtelser Long-term payables

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22	Gæld i alt 31.12.21 Total payables at 31.12.21
--------------------------------------	---	---	---

Koncern:  
Group:

Anden gæld Other payables	6.923	26.360	47.593
I alt Total	6.923	26.360	47.593

Modervirksomhed:  
Parent:

Anden gæld Other payables	1.590	6.360	22.260
I alt Total	1.590	6.360	22.260

#### 14. Oplysninger om dagsværdi Fair value information

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele Listed securities and equity investments	Unoterede værdipapirer og kapital- andele Unlisted securities and equity investments	Afledte finan- sielle instru- menter Derivative financial instruments	Guldbeholdni ng Gold holdings	I alt Total
Koncern: Group:					
Dagsværdi pr. 31.12.22 Fair value as at 31.12.22	581.885	1.484.192	4.500	183.508	2.254.085
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen Unrealised changes of fair value recognised in equity for the year	-351.864	-74.078	7.103	-52.825	-471.664

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 recognized in the income statement.

Unoterede investeringer måles på balancedagen til en estimeret dagsværdi. Dagsværdien af unoterede værdipapirer og kapitalandele indregnes på basis af oplysninger og rapporter modtaget fra investerings og porteføljeformaler, som indregner de underliggende investeringer til dagsværdi.

Unlisted securities and equity investments is measured as an estimated fair value at the balance sheet date. This fair value is based on information and reports received from the investment and portfolio managers, which recognize the equity investments in these underlying investments at fair value.



**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 4.501, mod t.DKK -4.346 for 2021.

Dagsværdien af øvrige afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen t.DKK 0 mod t.DKK -623 for 2021.

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 managed 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 4,501 at the balance sheet date compared with 2021 where it was DKK '000 -4,346.

The fair value of other derivative financial instruments amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date compared with 2021 where it was DKK '000 -623.

**16. Eventualforpligtelser**  
**Contingent liabilities**

Koncern:

*Leasingforpligtelser*

Koncernen har indgået husleje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 60-288 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 3.196.

*Kautionsforpligtelser*

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Group ApS' gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Group ApS' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 11.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution for North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkautionen er ulimiteret. North-East Family Office ApS' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 87.

Modervirksomhed:

*Kautionsforpligtelser*

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Liljeborg Aktieselskab og Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S' gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkautionen er ulimiteret. Liljeborg Aktieselskab og Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 60.

Group:

*Lease commitments*

The group has concluded rent- and lease-agreements with terms to maturity of 60-288 months and total lease payments of DKK '000 3,196.

*Recourse guarantee commitments*

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for North-East Group ApS' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Group ApS' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 11 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 institutions. The guarantee is unlimited. North-East Family Office ApS' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 87 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 Ejendomme Roskilde I/S' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. Liljeborg Aktieselskab and Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 60 at the balance sheet date.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Group ApS' gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Group ApS' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 11.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkautionen er ulimiteret. North-East Family Office ApS' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 87.

#### *Garantiforpligtelser*

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 192.622 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 3.864.

#### *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 1.054 på balancedagen, og der er betalt t.DKK 4.716. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for North-East Group ApS' debt to credit institutions. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Group ApS' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 11 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 institutions. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Group ApS' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 11 at the balance sheet date.

#### *Guarantee commitments*

The company is a partner in 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 '000 192,622, while the total liabilities amount to DKK '000 3,864.

#### *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 1,054 at the balance sheet date, and DKK '000 4,716 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 23.558

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 23,558.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

**18. Nærtstående parter**  
**Related parties**Bestemmende indflydelse  
Controlling influenceGrundlag for indflydelse  
Basis of influence

Winnie Liljeborg, Roskilde

Ejerskab 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 2. Personaleomkostninger.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

	Koncern Group	
	2022 t.DKK	2021 t.DKK
<b>19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse</b>		
<b>Adjustments for the cash flow statement</b>		
Andre driftsindtægter Other operating income	-598	0
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	5.943	3.102
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-197	-137.148
Finansielle indtægter Financial income	-169.711	-385.094
Finansielle omkostninger Financial expenses	487.162	364.271
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-81.101	-46.439
Øvrige reguleringer Other adjustments	-345.415	-14.946
I alt Total	-103.917	-216.254

## 20. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

### GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

### Generelt om indregning og måling

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

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

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

### 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 accounting policies have been applied consistently with previous years.

### Basis of recognition and measurement

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

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

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

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**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 sammendrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

**VALUTA**

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta om-

**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 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

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

regnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

Ved indregning af 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 nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre

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

On recognition of 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 reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of the



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

værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

**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.

**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.

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.

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.

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

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.

**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

**LEASES**

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

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

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

**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 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

**INCOME STATEMENT****Revenue**

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

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.

**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 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

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

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:

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 expenses**

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

**Staff costs**

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

**Depreciation 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:

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

	Brugs- tid, år	Rest- værdi t.DKK		Useful lives, years	Resi- dual value t.DKK
Bygninger	25-80	55.097	Buildings	25-80	55,097
Skibe	25	5.000	Vessels	25	5,000
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10	723	Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	723

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

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

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

salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

intangible assets and property, plant and equipment.

**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.

**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.

**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.

**Skat af årets resultat**

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

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

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

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

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

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

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.

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****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 brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

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 separa-

**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.

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

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

te 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

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

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

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.

*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.

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.

*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.



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

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

*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 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.

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

sultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

**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.

**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.

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

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.

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

**Varebeholdninger**

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

**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.

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

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

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

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. 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.

**20. Anvendt regnskabspraksis** - fortsat -  
**Accounting policies** - continued -**Andre værdipapirer og kapitalandele**

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

**Egenkapital**

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i moder virksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det 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. Reservens opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

**Other investments**

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

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

**Cash**

Cash includes deposits in bank account.

**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 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.

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

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

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

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

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser 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.

**Current and deferred tax**

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

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

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

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

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

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

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet. 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.

**Payables**

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

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

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.

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

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.

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.