

Årsrapport for 2019

Annual report for 2019





Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.04.20
This annual report has been adopted at
the annual general meeting on 30.04.20

Dirigent / Chairman of the meeting



Indholdsfortegnelse

Table of contents

4

Koncernoplysninger m.v.
Group information etc.

5

Ledelsespåtegning
Statement of the Board of Directors on the annual report

6

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent auditor's report

11

Ledelsesberetning
Management's review

18

Resultatopgørelse
Income statement

20

Balance
Balance sheet

24

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

28

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

30

Noter
Notes

Koncernoplysninger m.v.

Group information etc.

Selskabet

The company

Lilkeborg ApS
Vestagervej 17
2900 Hellerup
Hjemsted / Registered office: Hellerup
CVR-nr. / CVR no.: 29 80 32 93
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

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

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.19 - 31.12.19 for Liljeborg ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.19 - 31.12.19 for Liljeborg ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

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

Direktionen Executive Board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Liljeborg ApS

To the capital owner of Liljeborg ApS

Konklusion

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

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

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

Opinion

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

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

Basis for conclusion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

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

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i 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 effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det

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

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

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.
- 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.

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.

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.
- 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.

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

Beierholm

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

Morten Stener

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

Ledelsesberetning

Management's review

Koncernens hoved- og nøgletal

Groups financial highlights

| Hovedtal Key figures | | | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
| Resultat Profit/loss | | | | | |
| Nettoomsætning Revenue | 13.031 | 12.102 | 3.832 | 2.299 | 2.543 |
| Resultat af primær drift Operating loss | -68.885 | -64.554 | -51.672 | -51.386 | -14.832 |
| Finansielle poster i alt Total net financials | 166.103 | 21.539 | 275.394 | 87.961 | 190.901 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | 76.452 | -35.027 | 169.820 | 27.699 | 136.643 |
| Balance Balance | | | | | |
| Samlede aktiver Total assets | 4.076.001 | 5.301.662 | 5.032.065 | 4.872.979 | 6.110.708 |
| Egenkapital Equity | 3.964.902 | 4.886.248 | 5.011.610 | 4.853.666 | 1.790.870 |

Hovedtal

Key figures

Beløb i t.DKK

Figures in DKK '000

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|-------------------------|------------|----------|----------|---------|------------|
| Pengestrømme | | | | | |
| Cashflow | | | | | |
| Nettopengestrømme fra: | | | | | |
| Net cash flow: | | | | | |
| Driften | 55.479 | -45.463 | 437.830 | -90.018 | 4.421.214 |
| Operating activities | | | | | |
| Investeringer | -135.386 | -93.090 | -113.406 | -7.429 | -1.319.277 |
| Investing activities | | | | | |
| Finansiering | -1.000.000 | -164.413 | -10.000 | -1.000 | 0 |
| Financing activities | | | | | |
| Årets pengestrømme | -1.079.907 | -302.966 | 314.424 | -98.447 | 3.101.937 |
| Cash flows for the year | | | | | |

Nøgletal

Ratios

| | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|----------------------------|------|------|------|------|------|
| Rentabilitet | | | | | |
| Profitability | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning | 2% | -1% | 3% | 1% | 8% |
| Return on equity | | | | | |

Definitioner af nøgletal

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

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

Væsentligste aktiviteter

Liljeborg ApS er det overordnede holdingselskab for Liljeborgkoncernen. Koncernen varetager en lang række kommercielle og filantropiske aktiviteter, blandt andet indenfor ejendomsudvikling og bæredygtighed, og desuden en væsentlig investeringsportefølje. Selvom aktiviteterne spænder vidt, har de altid en række fællestræk. I alle koncernens projekter bliver der således arbejdet innovativt og med fokus på nytænkning og bæredygtighed, og projekterne har også høje kvalitetskrav til fælles. Et stærkt engagement i æstetik og en grundlæggende tro på værdien af menneskelige fællesskaber præger desuden koncernens aktiviteter.

Aktiviteterne i Liljeborgkoncernen foregår i to spor og drives primært igennem Liljeborg Invest, med fokus på investeringer, og Liljeborg Ejendomme og dets datterselskaber, med fokus på ejendomsudvikling og beslægtede aktiviteter.

Liljeborg Ejendomme

Liljeborg Ejendomme udvikler, driver og administrerer en række ejendomme, selvstændigt og i partnerskab med udvalgte organisationer. Sigtet med virksomhedens aktiviteter kan være kommercielt såvel som filantropisk. Liljeborg Ejendommens projekter spænder vidt, men virksomheden arbejder altid innovativt og med fokus på høj kvalitet.

I 2019 er arbejdet med at etablere en egentlig organisation i Liljeborg Ejendomme påbegyndt med flere ansættelser. Den udvikling vil fortsætte i 2020.

I 2019 har man i Liljeborg Ejendomme erhvervet ejendommen på Frederiksborgvej 355 i Roskilde, hvor en omfattende ombygning og istandsættelse er sat i gang og forventes færdiggjort i 2020. Ejendommen bliver selskabets hovedsæde og en række aktiviteter med tilknytning til selskabet vil også finde plads her.

Skibet Sagafjord besejler Roskilde Fjord med spisende gæster ombord, og skibet bliver renoveret inden 2020-sæsonen, som tidligst vil finde sted den 10. maj 2020. Skibet har i 2019 været ramme om en række velgørenhedsarrangementer

Primary activities

Liljeborg ApS is the overriding holding company for the Liljeborg concern. The concern carries out a large number of commercial and philanthropic activities within, among others, property development and sustainability and in addition a substantial investment portfolio. Although the activities are spread across a wide range of domains, they have some significant common traits. An innovative approach focused on sustainability and high standards of quality are shared by all projects. A strong commitment to aesthetics and a fundamental belief in the value of communities are also characteristics of the activities of the concern.

The activities in the Liljeborg concern fall into two areas and are primarily run through Liljeborg Invest, focused on investments, and Liljeborg Ejendomme and subsidiaries, focused on property development and related activities.

Liljeborg Ejendomme

Liljeborg Ejendomme develops, manages and administers a number of properties, independently as well as in partnerships with selected organizations. The aim of the company's activities can be both commercial and philanthropic. The projects of Liljeborg Ejendomme are far-ranging but the company always carries out its work with a focus on innovation and high standards of quality.

In 2019, the establishment of a proper organization for Liljeborg Ejendomme has begun with several new recruitments and this development will continue in 2020.

Also in 2019 the company has acquired the property Frederiksborgvej 355 in Roskilde, where a substantial renovation has been initiated and is expected to be completed in 2020. The property will eventually serve as the head office and a number of activities related to the company will also find facilities there.

The ship Sagafjord sails on Roskilde Fjord offering delicate meals of high quality to the passengers and the ship will be renovated for the 2020-season, which will take place no earlier than May 10, 2020. The ship has in 2019 served as the

og vellykkede koncertsejladser, udover det faste program.

Selskabet L.A. Rings Ejendom ejer kunstneren L.A. Rings tidligere atelier i Brøndgade 3 i Roskilde, og selskabet udlejer ejendommen til foreningen L.A. Rings Venner, der driver et besøgs museum og en række aktiviteter for interesserede. Selskabet støtter desuden L.A. Rings Venner med et driftstilskud.

Lilkeborg Ejendomme har i 2019 indgået et samarbejde med foreningen Andelsgaard og derfor købt to ejendomme i Melby i Nordsjælland. Den ene bruges til midlertidig beboelse for et forpagterpar, der skal flytte ind på den anden ejendom efter en istandsættelse, der nu er igangsat. Gården skal efter istandsættelsen drives i overensstemmelse med en række principper for klimavenlighed, økologi m.m., der er knæsat af foreningen. Gården skal være åben for foreningens medlemmer, der kan deltage i arbejdet med dyrkning og høstning etc.

Koncernen er desuden i gang med at udvikle et byggeprojekt på Museumsøen i Roskildehavn, som forventes igangsat i første halvår af 2020.

Lilkeborg Invest

Lilkeborg Invest varetager en balanceret portefølje af investeringer, primært i selskabet Lilkeborg Invest 2 ApS. Investeringerne varetages af North-East Family Office Fondsmæglerselskab A/S. Aktiviteterne har fokus på kapitalbevarelse og porteføljepleje og understøttelse af aktiviteterne i koncernen. Porteføljens sammensætning af aktiver og afdækninger er tilrettelagt, så porteføljen er robust overfor negativ markedsudvikling. I 2019 har porteføljens afkast og risiko overordnet set udviklet sig som forventet i forhold til strategiens tilrettelæggelse og de finansielle markeds udvikling.

Koncernens almenvælgørende aktiviteter

Lilkeborgkoncernen har foretaget en række væsentlige donationer i 2019, først og fremmest meget betydelige donationer til Lilkeborgfonden. I to omgange i løbet af 2019 har Lilkeborgkoncernen doneret først 350 mio. kr. og derefter 600 mio. kr. til Lilkeborgfonden. Som følge af

stage for a number of charitable events and well-executed concerts on board, in addition to the regular program.

The company L.A. Rings Ejendom owns the artist L.A. Ring's former studio in Brøndgade 3 in Roskilde, and the company rents out the property to the L.A. Ringes Venner society, who runs a small museum and several activities for fans of L.A. Ring. The company also supports L.A. Rings Venner financially.

Lilkeborg Ejendomme has in 2019 initiated a collaboration with the association Andelsgaard and purchased two properties in Melby in the north of Sealand. One is being used as a temporary residence for the tenants who will move in to the other property once a renovation, which has now been initiated, is complete. The farm will, after the renovation, be run in accordance with a number of principles for climate friendly farming, ecology etc., adopted by the association. The farm will be open for members of the association, who can take part in growing, harvesting etc.

The concern is also in the process of developing a project on Museumsøen in Roskilde, which is likely to be initiated in the Spring of 2020.

Lilkeborg Invest

Lilkeborg Invest manages a balanced portfolio of investments, primarily in the company Lilkeborg Invest 2 ApS. The investments are managed by North-East Asset Management. The activities are focused on capital preservation and portfolio management and support of the activities in the concern. The compilation of the assets and hedges in the portfolio is conducted so that it is robust towards negative market developments. In 2019, the return and risk of the portfolio has developed in accordance with expectations based on the strategy and the developments of the financial markets.

The charitable activities of the concern

The Lilkeborg concern has undertaken a number of significant donations in 2019, first and foremost very significant donations to Lilkeborgfonden. Twice in 2019, the concern has donated respectively 350 mill. DKK and 600 mill. DKK to the foundation. As a consequence of these

disse donationer er koncernens samlede balance reduceret betydeligt. Desuden er der doneret midler til Julemærkehjemmet Liljeborg, til Mødrehjælpen, til Sagafjord A/S og til L.A. Rings Ejendom ApS.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.19 - 31.12.19 udviser et resultat på t.DKK 76.452 mod t.DKK -35.027 for tiden 01.01.18 - 31.12.18. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 3.964.902.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende.

Resultatforventningen for 2019 var et resultat før skat på t.DKK 150.000. Målsætningen blev således ikke helt opfyldt. Dette skyldes primært at afkast af værdipapirer og andre kapitalandele blev mindre end estimeret.

Forventet udvikling

Koncernen forventer for 2020 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 120.000. Koncernens indtægter består i al væsentlighed af afkast af værdipapirer og andre kapitalandele og afhænger derfor meget af den generelle økonomiske udvikling samt evt. uforudsete porteføljespecifikke events – positive såvel som negative. Det estimerede resultat er således under forudsætning af, at 2020 som helhed ikke påvirkes væsentligt af coronakrisen.

Efterfølgende begivenheder

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

Samfundsansvar

Selskabet har ingen nedskrevne politikker vedrørende samfundsansvar.

donations the overall balance of the concern has been significantly reduced. In additions, donations have been given to Julemærkehjemmet Liljeborg, Mødrehjælpen, Sagafjord A/S and L.A. Rings Ejendom ApS.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.19 -31.12.19 shows a profit/loss of DKK'000 76,452 against DKK'000 -35,027 for the period 01.01.18 -31.12.18. The balance sheet shows equity of DKK'000 3,964,902.

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

The earnings expectations for 2019 were a net profit of DKK'000 150,000. The objective was thus not fully met. This is primarily due to the returns on securities and other equity investments being less than estimated.

Outlook

The Group expects a net profit result of approx. DKK '000 120,000 for the coming year. The Group revenues primarily consist of returns on securities and other equity investments, they are therefore sensitive to general economic developments and potential unforeseen portfolio specific events, either positive or negative. The estimated results therefore assume that 2020 overall wont be substantially affected by the corona crisis.

Subsequent events

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

Corporate social responsibility

The company has no policies regarding social responsibilities.

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan

Selskabets ledelsesorgan består af en direktion på tre personer og alle medlemmer er mænd.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelsesniveauer

Selskabets ledelse vil i tilfælde af ændringer i ledelsen overveje om der skal ske en mere ligelig fordeling af køn.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body

The company's management body is composed of an executive board of three people where all members are men.

Policy to increase the share of the underrepresented gender at other management levels

In the event of changes in the executive board the management will consider whether there should be a more equitable distribution of sex.



Resultatopgørelse

Income statement

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|------------------|------------------|---------------------------|------------------|
| | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 |
| | 13.031 | 12.102 | 209 | 179 |
| Nettoomsætning Revenue | | | | |
| Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised | 604 | 0 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter Other operating income | 50 | 0 | 0 | 0 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables | -4.206 | -4.356 | 0 | 0 |
| Ejendomsomkostninger Property costs | -604 | -403 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger Other external expenses | -67.641 | -59.268 | -7.731 | -7.854 |
| Bruttotab Gross loss | -58.766 | -51.925 | -7.522 | -7.675 |
| 1 Personaleomkostninger Staff costs | -8.281 | -10.893 | -1.634 | -4.437 |
| Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | -67.047 | -62.818 | -9.156 | -12.112 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment | -1.838 | -1.736 | 0 | 0 |
| Andre driftsomkostninger Other operating expenses | 0 | -523 | 0 | 0 |
| Resultat før finansielle poster Loss before net financials | -68.885 | -65.077 | -9.156 | -12.112 |
| 3 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises | 0 | 0 | -38.681 | -147.760 |
| 4 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates | 5.454 | 1.138 | 5.454 | 1.138 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | | |
|------|--|------------------|---------------------------|------------------|----------------|
| | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 | |
| 5 | Andre finansielle indtægter Financial income | 544.904 | 248.344 | 151.861 | 156.740 |
| 6 | Andre finansielle omkostninger Financial expenses | -384.255 | -227.943 | -2.021 | -1.489 |
| | Resultat før skat Profit/loss before tax | 97.218 | -43.538 | 107.457 | -3.483 |
| | Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | -20.766 | 8.511 | -31.005 | -31.544 |
| | Årets resultat Profit/loss for the year | 76.452 | -35.027 | 76.452 | -35.027 |

| Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | | | | |
|--|---|---------------|----------------|---------------|----------------|
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 30.000 | 50.000 | 30.000 | 50.000 |
| | Overført resultat Retained earnings | 46.452 | -85.027 | 46.452 | -85.027 |
| | I alt Total | 76.452 | -35.027 | 76.452 | -35.027 |

Balance

Balance sheet

Aktiver

Assets

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 |
| Goodwill Goodwill | 0 | 60 | 0 | 0 |
| 8 Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets | 0 | 60 | 0 | 0 |
| Grunde og bygninger Land and buildings | 157.712 | 150.707 | 0 | 0 |
| Skibe Vessels | 20.447 | 16.040 | 0 | 0 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | 505 | 427 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction | 16.453 | 4.415 | 0 | 0 |
| Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment | 5.750 | 0 | 0 | 0 |
| 9 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 200.867 | 171.589 | 0 | 0 |
| 10 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 451.351 | 776.399 |
| 10 Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates | 395.867 | 283.274 | 395.867 | 283.274 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 395.867 | 283.274 | 847.218 | 1.059.673 |
| Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 596.734 | 454.923 | 847.218 | 1.059.673 |
| Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables | 124 | 136 | 0 | 0 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 |
| | 124 | 136 | 0 | 0 |
| Varebeholdninger i alt Total inventories | | | | |
| Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 3.390 | 4.267 | 0 | 0 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 0 | 0 | 3.264.849 | 3.943.835 |
| 13 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset | 31.272 | 47.668 | 12.967 | 17.255 |
| Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 3.149 | 4.684 | 0 | 0 |
| Andre tilgodehavender Other receivables | 30.473 | 26.688 | 17.355 | 4.961 |
| 11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 361 | 204 | 14 | 14 |
| 12 Tilgodehavender i alt Total receivables | 68.645 | 83.511 | 3.295.185 | 3.966.065 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | 3.208.523 | 4.463.271 | 0 | 0 |
| Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments | 3.208.523 | 4.463.271 | 0 | 0 |
| Likvide beholdninger Cash | 201.975 | 299.821 | 3.501 | 6.298 |
| Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 3.479.267 | 4.846.739 | 3.298.686 | 3.972.363 |
| Aktiver i alt Total assets | 4.076.001 | 5.301.662 | 4.145.904 | 5.032.036 |

Passiver

Equity and liabilities

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 |
| Selskabskapital Share capital | 348 | 348 | 348 | 348 |
| Overført resultat Retained earnings | 3.934.554 | 4.835.900 | 3.934.554 | 4.835.900 |
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 30.000 | 50.000 | 30.000 | 50.000 |
| Egenkapital i alt Total equity | 3.964.902 | 4.886.248 | 3.964.902 | 4.886.248 |
| Andre hensatte forpligtelser Other provisions | 0 | 0 | 0 | 17 |
| Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 0 | 0 | 0 | 17 |
| 14 Anden gæld Other payables | 72.112 | 96.420 | 41.340 | 60.420 |
| Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 72.112 | 96.420 | 41.340 | 60.420 |
| 14 Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables | 24.413 | 24.413 | 19.080 | 19.080 |
| Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions | 18 | 272.705 | 0 | 0 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers | 59 | 0 | 0 | 0 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 3.566 | 1.867 | 486 | 180 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 0 | 0 | 93.700 | 31.798 |
| Selskabsskat Income taxes | 0 | 0 | 22.371 | 21.828 |
| Anden gæld Other payables | 10.931 | 20.009 | 4.025 | 12.465 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 |
| Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 38.987 | 318.994 | 139.662 | 85.351 |
| Gældsforpligtelser i alt Total payables | 111.099 | 415.414 | 181.002 | 145.771 |
| Passiver i alt Total equity and liabilities | 4.076.001 | 5.301.662 | 4.145.904 | 5.032.036 |

- 15 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities
- 16 Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security
- 17 Nærtstående parter
Related parties

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Selskabs- kapital Share capital | Overkurs ved emission Share premium | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year | Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners |
|--|---------------------------------------|--|--|---|--|
| Koncern: | | | | | |
| Group: | | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 | | | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18 | | | | | |
| Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18 | 337 | 0 | 5.001.273 | 10.000 | 5.011.610 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | 2.873 | 0 | 2.873 |
| Kapitalforhøjelse Capital increase | 11 | 160.530 | 0 | 0 | 160.541 |
| Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid | 0 | 0 | -30.000 | 0 | -30.000 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | -10.000 | -10.000 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | 0 | 0 | -235.437 | 0 | -235.437 |
| Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity | 0 | 0 | 21.688 | 0 | 21.688 |
| Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves | 0 | -160.530 | 160.530 | 0 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | -85.027 | 50.000 | -35.027 |
| Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18 | 348 | 0 | 4.835.900 | 50.000 | 4.886.248 |

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Selskabs- kapital Share capital | Overkurs ved emission Share premium | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year | Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners |
|--|---------------------------------------|--|--|---|--|
| Koncern: | | | | | |
| Group: | | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 | | | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19 | | | | | |
| Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19 | 348 | 0 | 4.835.900 | 50.000 | 4.886.248 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | 2.023 | 0 | 2.023 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | -50.000 | -50.000 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | 0 | 0 | -949.821 | 0 | -949.821 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 46.452 | 30.000 | 76.452 |
| Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19 | 348 | 0 | 3.934.554 | 30.000 | 3.964.902 |

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Selskabs- kapital Share capital | Overkurs ved emission Share premium | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year | Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners |
|--|---------------------------------------|--|--|---|--|
| Modervirksomhed: | | | | | |
| Parent: | | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.18 - 31.12.18 | | | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.18 - 31.12.18 | | | | | |
| Saldo pr. 01.01.18 Balance as at 01.01.18 | 337 | 0 | 5.001.273 | 10.000 | 5.011.610 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | 2.873 | 0 | 2.873 |
| Kapitalforhøjelse Capital increase | 11 | 160.530 | 0 | 0 | 160.541 |
| Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid | 0 | 0 | -30.000 | 0 | -30.000 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | -10.000 | -10.000 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | 0 | 0 | -235.437 | 0 | -235.437 |
| Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity | 0 | 0 | 21.688 | 0 | 21.688 |
| Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves | 0 | -160.530 | 160.530 | 0 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | -85.027 | 50.000 | -35.027 |
| Saldo pr. 31.12.18 Balance as at 31.12.18 | 348 | 0 | 4.835.900 | 50.000 | 4.886.248 |

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Selskabs- kapital Share capital | Overkurs ved emission Share premium | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabs- året Proposed dividend for the financial year | Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners |
|--|---------------------------------------|--|--|---|--|
| Modervirksomhed: | | | | | |
| Parent: | | | | | |
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 | | | | | |
| Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19 | | | | | |
| Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19 | 348 | 0 | 4.835.900 | 50.000 | 4.886.248 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | 2.023 | 0 | 2.023 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | -50.000 | -50.000 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | 0 | 0 | -949.821 | 0 | -949.821 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 46.452 | 30.000 | 76.452 |
| Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19 | 348 | 0 | 3.934.554 | 30.000 | 3.964.902 |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| Note | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 |
|---|------------------|------------------|
| Årets resultat Net profit/loss for the year | 76.452 | -35.027 |
| 18 Reguleringer Adjustments | -31.481 | -73.116 |
| Forskydning i driftskapital Change in working capital: | | |
| Varebeholdninger Inventories | 12 | -136 |
| Tilgodehavender Receivables | -3.065 | 2.951 |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 1.698 | -9.279 |
| Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities | -33.328 | 10.700 |
| Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials | 10.288 | -103.907 |
| Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received | 55.589 | 69.991 |
| Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid | -7.563 | -4.789 |
| Betalt selskabsskat Income tax paid | -2.835 | -6.759 |
| Pengestrømme fra driften Cash flows from investing activities | 55.479 | -45.464 |
| Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment | -30.450 | -8.639 |
| Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments | -104.936 | -84.451 |
| Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities | -135.386 | -93.090 |

| Note | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 |
|---|-------------------|------------------|
| Donationer til velgørende formål Capital reduction | -950.000 | -124.413 |
| Betalt udbytte Dividend paid | -50.000 | -40.000 |
| Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities | -1.000.000 | -164.413 |
| Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year | -1.079.907 | -302.967 |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year | 299.821 | 265.645 |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year | 4.463.271 | 4.527.709 |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year | -272.705 | 0 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year | 3.410.480 | 4.490.387 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises: | | |
| Likvide beholdninger Cash | 201.975 | 299.821 |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk | 3.208.523 | 4.463.271 |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions | -18 | -272.705 |
| I alt Total | 3.410.480 | 4.490.387 |

Noter

Notes

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|------------------|---------------------------|------------------|
| | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 | 2019 DKK '000 | 2019 DKK '000 |

1. Personaleomkostninger

Staff costs

| | | | | |
|---|-------|--------|-------|-------|
| Lønninger Wages and salaries | 7.890 | 10.515 | 1.630 | 4.435 |
| Pensioner Pensions | 273 | 278 | 0 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 118 | 100 | 4 | 2 |
| I alt Total | 8.281 | 10.893 | 1.634 | 4.437 |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 16 | 16 | 2 | 2 |
| Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management: | | | | |
| Gager til direktion Salaries for the Executive Board | 1.634 | 4.437 | 1.634 | 4.437 |
| Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board | 1.634 | 4.437 | 1.634 | 4.437 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|------------------|---------------------------|------------------|
| | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 | 2019 DKK '000 | 2019 DKK '000 |

2. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fees to auditors appointed by the general meeting

| | | | | |
|---|-----|-----|-----|-----|
| Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements | 270 | 360 | 70 | 126 |
| Andre ydelser Other services | 191 | 155 | 105 | 54 |
| I alt Total | 461 | 515 | 175 | 180 |

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 | -38.681 | -147.760 |
| I alt Total | 0 | 0 | -38.681 | -147.760 |

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

| | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates | 6.421 | 1.702 | 6.421 | 1.702 |
| Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill | -967 | -564 | -967 | -564 |
| I alt Total | 5.454 | 1.138 | 5.454 | 1.138 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|------------------|---------------------------|------------------|
| | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 | 2019 DKK '000 | 2019 DKK '000 |

5. Finansielle indtægter

Financial income

| | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 0 | 0 | 150.975 | 156.507 |
| Renter, associerede virksomheder Interest, associates | 0 | 95 | 0 | 95 |
| Renteindtægter i øvrigt Other interest income | 55.590 | 69.896 | 886 | 138 |
| Øvrige finansielle indtægter Other financial income | 489.314 | 178.353 | 0 | 0 |
| I alt Total | 544.904 | 248.344 | 151.861 | 156.740 |

6. Finansielle omkostninger

Financial expenses

| | | | | |
|--|---------|---------|-------|-------|
| Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 0 | 0 | 1.452 | 813 |
| Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses | 7.563 | 4.789 | 498 | 568 |
| Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments | 376.692 | 95.744 | 71 | 99 |
| Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses | 0 | 127.410 | 0 | 9 |
| I alt Total | 384.255 | 227.943 | 2.021 | 1.489 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|------------------|---------------------------|------------------|
| | 2019 DKK '000 | 2018 DKK '000 | 2019 DKK '000 | 2019 DKK '000 |

7. Resultatdisponering

Distribution of net profit

| | | | | |
|---|--------|---------|--------|---------|
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 30.000 | 50.000 | 30.000 | 50.000 |
| Overført resultat Retained earnings | 46.452 | -85.027 | 46.452 | -85.027 |
| I alt Total | 76.452 | -35.027 | 76.452 | -35.027 |

Beløb i t.DKK

Figures in DKK '000

Goodwill

Goodwill

8. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

| | |
|---|--------|
| Koncern: Group: | |
| Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19 | 1.100 |
| Afgang i året Disposals during the year | -1.100 |
| Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Amortisation and impairment losses as at 01.01.19 | -1.040 |
| Afskrivninger i året Amortisation during the year | -60 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets | 1.100 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Amortisation and impairment losses as at 31.12.19 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19 | 0 |

| 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 anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction | Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment |
|--------------------------------------|---|------------------|---|--|---|
|--------------------------------------|---|------------------|---|--|---|

9. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

| | | | | | |
|---|---------|--------|--------|--------|-------|
| Koncern: Group: | | | | | |
| Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19 | 152.030 | 24.309 | 1.999 | 4.415 | 0 |
| Tilgang i året Additions during the year | 8.171 | 4.887 | 209 | 12.038 | 5.750 |
| Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19 | 160.201 | 29.196 | 2.208 | 16.453 | 5.750 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19 | -1.323 | -8.269 | -1.572 | 0 | 0 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -1.166 | -480 | -131 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19 | -2.489 | -8.749 | -1.703 | 0 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19 | 157.712 | 20.447 | 505 | 16.453 | 5.750 |

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | Kapital- andele i associerede virksomheder Equity investments in associates |
|--------------------------------------|--|---|
|--------------------------------------|--|---|

10. Kapitalandele

Equity investments

| | | |
|--|---|---------|
| Koncern: | | |
| Group: | | |
| Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19 | 0 | 288.872 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 2.236 |
| Tilgang i året Additions during the year | 0 | 104.936 |
| Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19 | 0 | 396.044 |
| Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19 | 0 | -5.034 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | -213 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 0 | 6.421 |
| Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments | 0 | 180 |
| Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19 | 0 | 1.354 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19 | 0 | -564 |
| Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill | 0 | -967 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19 | 0 | -1.531 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19 | 0 | 395.867 |

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | Kapital- andele i associerede virksomheder Equity investments in associates |
|---|--|---|
| Modervirksomhed: | | |
| Parent: | | |
| Kostpris pr. 01.01.19 Cost as at 01.01.19 | 4.723.976 | 288.872 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 2.236 |
| Tilgang i året Additions during the year | 1.340.111 | 104.936 |
| Afgang i året Disposals during the year | -4.375.510 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.19 Cost as at 31.12.19 | 1.688.577 | 396.044 |
| Opskrivninger pr. 01.01.19 Revaluations as at 01.01.19 | -3.947.594 | -5.034 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | -213 |
| Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets | 3.794.050 | 0 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | -38.681 | 6.421 |
| Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments | -95.000 | 0 |
| Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments | -950.001 | 180 |
| Opskrivninger pr. 31.12.19 Revaluations as at 31.12.19 | -1.237.226 | 1.354 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.19 Depreciation and impairment losses as at 01.01.19 | 17 | -564 |
| Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill | 0 | -967 |
| Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | -17 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.19 Depreciation and impairment losses as at 31.12.19 | 0 | -1.531 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.19 Carrying amount as at 31.12.19 | 451.351 | 395.867 |

| Navn og hjemsted: Name and Registered office: | Ejerandel Ownership interest |
|--|------------------------------------|
| Dattervirksomheder: Group enterprises: | |
| Sagafjord A/S, Roskilde | 100% |
| L.A. Rings Ejendom ApS, Roskilde | 100% |
| Lilkeborg Ejendomme Roskilde I/S, Roskilde | 100% |
| Lilkeborg Ejendomme A/S, Roskilde | 100% |
| Lilkeborg Ejendomme Roskilde Havn ApS, Roskilde | 100% |
| Lilkeborg 1 ApS, Hellerup | 100% |
| Lilkeborg 2 ApS, Hellerup | 100% |
| Lilkeborg Invest 2 ApS, Hellerup | 100% |
| Lilkeborg Invest ApS, Hellerup | 100% |
| Lilkeborg Capital ApS, Hellerup | 100% |
| Associerede virksomheder: Associates | |
| North-East Family Office Holding ApS, Hellerup | 40% |
| North-East Investor Holding Asia Pte. Ltd., Singapore | 33% |
| North-East Investor Holding Asia II Pte. Ltd., Singapore | 33% |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|----------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 | 31.12.19 DKK '000 | 31.12.18 DKK '000 |

11. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

| | | | | |
|--|-----|-----|----|----|
| Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums | 240 | 174 | 14 | 14 |
| Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions | 2 | 0 | 0 | 0 |
| Forudbetalte huslejer Prepaid rent | 19 | 0 | 0 | 0 |
| Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments | 100 | 30 | 0 | 0 |
| I alt Total | 361 | 204 | 14 | 14 |

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 | 2.379 | 3.335 | 0 | 0 |
|---|-------|-------|---|---|

13. Udskudt skat

Deferred tax

| | | | | |
|--|---------|--------|--------|--------|
| Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.19 Provisions for deferred tax as at 01.01.19 | 47.668 | 2.714 | 17.255 | -110 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement | -11.025 | 18.370 | -91 | -125 |
| Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity | -5.371 | 26.584 | -4.197 | 17.490 |
| Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.19 Provisions for deferred tax as at 31.12.19 | 31.272 | 47.668 | 12.967 | 17.255 |

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Afdrag første år Repayment first year | Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years | Gæld i alt 31.12.19 Total pay- ables at 31.12.19 | Gæld i alt 31.12.18 Total pay- ables at 31.12.18 |
|--------------------------------------|--|--|--|--|
|--------------------------------------|--|--|--|--|

14. Langfristede gældsforpligtelser

Longterm payables

| | | | | |
|---|--------|--------|--------|---------|
| Koncern: Group: | | | | |
| Anden gæld Other payables | 24.413 | 12.513 | 96.525 | 120.833 |
| I alt Total | 24.413 | 12.513 | 96.525 | 120.833 |
| Modervirksomhed: Parent: | | | | |
| Anden gæld Other payables | 19.080 | 3.180 | 60.420 | 79.500 |
| I alt Total | 19.080 | 3.180 | 60.420 | 79.500 |

15. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 25 år med en samlet ydelse på t.DKK 2.259.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Family Office Holding ApS' gæld til kreditinstitut. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Family Office Holding ApS' gæld til kreditinstituttet udgør på balancedagen t.DKK 14.259.

Group:

Lease commitments

The enterprise has concluded lease agreements with terms to maturity of 25 years and a total lease payments of DKK'000 2,259.

Recourse guarantee commitments

The enterprise has provided a guarantee for North-East Family Office Holding ApS' debt to credit institution. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Family Office Holding ApS' debt to the credit institution amounts to DKK '000 14,259 at the balance sheet date.

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstitut. Kautionen er ulimiteret. North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstituttet udgør på balancedagen t.DKK 0.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Family Office Holding ApS' gæld til kreditinstitut. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Family Office Holding ApS' gæld til kreditinstituttet udgør på balancedagen t.DKK 14.259.

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstitut. Kautionen er ulimiteret. North-East Family Office ApS' gæld til kreditinstituttet udgør på balancedagen t.DKK 0.

Garantiforpligtelser

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 156.799 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 561.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 3.809 på balancedagen, og der er betalt 6.958 i acontoskat på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

The enterprise has provided a guarantee for North-East Family Office Holding ApS' debt to credit institution. The guarantee is unlimited. North-East Family Office ApS' debt to the credit institution amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date.

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee for North-East Family Office Holding ApS' debt to credit institution. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Family Office Holding ApS' debt to the credit institution concerned amounts to DKK '000 14,259 at the balance sheet date.

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

Guarantee commitments

The company is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK '000 156,799, while the total liabilities amount to DKK '000 561.

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 for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK '000 3,809 at the balance sheet date and DKK '000 6,958 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.

16. 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 20.447.

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 20,447.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

17. Nærtstående parter

Related parties

| Bestemmende indflydelse Controlling influence | Grundlag 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.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 1. Personaleomkostninger.

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

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

Koncern
 Group

 2019
 DKK '000

 2018
 DKK '000

18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Adjustments for the cash flow statement

| | | |
|--|----------|----------|
| Andre driftsindtægter Other operating income | -50 | 0 |
| Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs | 1.838 | 1.736 |
| Andre driftsomkostninger Other operating costs | 0 | 523 |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associate | -5.454 | -1.138 |
| Finansielle indtægter Financial income | -544.904 | -248.344 |
| Finansielle omkostninger Financial expenses | 384.255 | 227.943 |
| Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | 20.766 | -8.511 |
| Øvrige reguleringer Other adjustments | 112.068 | -45.325 |
| I alt Total | -31.481 | -73.116 |

19. 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.

KONCERNREGNSKAB

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

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.

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

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.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

For sammenslutninger af virksomheder underlagt den samme interesses kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Sammenlægningen anses for gennemført på erhvervestidspunktet uden tilpasning af sammenligningstal. Forskelsbeløbet mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige indre værdi indregnes i egenkapitalen.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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.

BUSINESS COMBINATIONS

For combined enterprises subject to common control, the pooling of interests method is used. The pooling of interests is deemed to be completed at the date of acquisition without restatement of comparative figures. The difference between the agreed consideration and the equity value of the acquired enterprise is recognised in equity.

CURRENCY

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

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

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

Indtægter ved udlejning af ejendomme indregnes i resultatopgørelsen i den periode, de vedrører.

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

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

LEASES

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

INCOME STATEMENT

Revenue

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

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

Income from the rental of properties is recognised in the income statement for the relevant period.

Nettoomsætningen måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og rabatter.

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

Ejendomsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

Revenue is measured at fair value and determined exclusive of VAT and discounts.

Other operating income

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

Costs of raw materials and consumables

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

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

Property costs

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

Other external 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:

| | Brugstid, år | Restværdi DKK '000 |
|---|-----------------|-----------------------|
| Goodwill | 10 | 0 |
| Bygninger | 25-80 | 48.097 |
| Skibe | 25 | 5.000 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 | 0 |

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

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".

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

| | Useful lives, years | Residual value DKK '000 |
|---|---------------------------|-------------------------------|
| Goodwill | 10 | 0 |
| Buildings | 25-80 | 48,097 |
| Vessels | 25 | 5,000 |
| Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3-10 | 0 |

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

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.

Other operating expenses

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in 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

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

Andre finansielle poster

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

Skat af årets resultat

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

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

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

BALANCE

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

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

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en

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

Other net financials

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

BALANCE SHEET

Intangible assets

Goodwill

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

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

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between

eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

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 separate aktiver, når skibskomponenten er klar til brug.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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.

the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

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 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.

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.

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

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

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

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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder

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

I modervirksomhedens balance måles kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af positiv eller negativ

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

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

Property, plant and equipment under construction

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

Prepayments for property, plant and equipment

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

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

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

Equity investments in group enterprises and associates

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

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

goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder.

Regnskabspraksis for erhvervelse af nye virksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger". Afsnittet omfatter erhvervelser af dattervirksomheder og bestående virksomheder (aktiviteter), hvor der opnås kontrol over en anden virksomhed. Regnskabspraksis for erhvervelser af kapitalandele i associerede virksomheder følger principperne for virksomheds-sammenslutninger, jf. beskrivelsen i afsnittet "Virksomhedssammenslutninger".

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

and losses on transactions with the enterprises in question.

Accounting policies for the acquisition of new enterprises are stated in the 'Business combinations' section. This section comprises acquisitions of subsidiaries and existing enterprises (activities) whereby control of another enterprise is obtained. Accounting policies for the acquisition of equity investments in associates are subject to the same accounting policies as for business combinations, see the description in the 'Business combinations' section.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

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

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

if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Prepayments

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

Other investments

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

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

Cash

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

Equity

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

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

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

vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

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

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

Gældsforpligtelser

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

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

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.

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

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

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

Payables

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

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

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.

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

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

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

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

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

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



Liljeborg ApS

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