

Liljeborg Gruppen ApS

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

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 24.06.24

Lasse Dehn-Baltzer
Dirigent



STATSAUTORISERET
REVISIONSPARTNERSELSKAB

Vi er et uafhængigt medlem af
det globale rådgivnings- og revisionsnetværk

København
Knud Højgaards Vej 9
2860 Søborg

Tel. 39 16 76 00
www.beierholm.dk
CVR-nr. 32 89 54 68

| | |
|--|---------|
| Koncernoplysninger m.v. Group information etc. | 3 |
| Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 5 - 10 |
| Ledelsesberetning Management's review | 11 - 15 |
| Resultatopgørelse Income statement | 16 - 17 |
| Balance Balance sheet | 18 - 21 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 22 - 23 |
| Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement | 24 - 25 |
| Noter Notes | 26 - 58 |

Selskabet

The company

Liljeborg Gruppen ApS
Vestagervej 17
2900 Hellerup
CVR-nr. / CVR no.: 29 80 32 93
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Lasse Dehn-Baltzer
Jacob Berring

Bestyrelse

Board of Directors

Christian Algot Enevoldsen
Martin Høyer-Hansen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Liljeborg Gruppen ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Liljeborg Gruppen ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

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

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 31.12.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København, den 24. juni 2024
Copenhagen, June 24, 2024

Direktionen
Executive Board

Lasse Dehn-Baltzer

Jacob Berring

Bestyrelsen
Board of Directors

Christian Algot Enevoldsen
Formand / Chairman

Martin Høyer-Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Liljeborg Gruppen ApS

To the capital owner of Liljeborg Gruppen ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Liljeborg Gruppen ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, 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. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorerets etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Liljeborg Gruppen ApS for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including 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 financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and 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' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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.

ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

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

In connection with our audit of the consolidated financial statements and financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the 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 the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for 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

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

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

In preparing the consolidated financial statements and financial statements, management is responsible for assessing the group's and the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and 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 financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

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

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 financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and 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 company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- 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.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and 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 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 financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tids-

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

mæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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 24. juni 2024
Soeborg, Copenhagen, June 24, 2024

Beierholm

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

Morten Stener

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

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

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| <i>Resultat</i> Profit/loss | | | | | |
| Resultat af primær drift Operating loss | -36.928 | -46.111 | -77.396 | -66.610 | -68.885 |
| Finansielle poster i alt Total net financials | 208.431 | -317.255 | 157.972 | 676.732 | 166.651 |
| Årets resultat Profit/loss for the year | 118.205 | -282.265 | 127.015 | 510.925 | 77.000 |
| <i>Balance</i> Balance | | | | | |
| Samlede aktiver Total assets | 4.370.438 | 4.313.248 | 4.628.091 | 4.815.716 | 4.315.248 |
| Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment | 34.865 | 86.950 | 30.372 | 44.854 | 30.450 |
| Egenkapital Equity | 4.289.855 | 4.266.470 | 4.549.689 | 4.427.414 | 3.965.450 |

Hovedtal - fortsat -
Key figures - continued -

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|---|----------|----------|----------|----------|------------|
| <i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i> | | | | | |
| Nettopengestrømme fra: Net cash flow: | | | | | |
| Driften Operating activities | 158.969 | -464.556 | -105.142 | 681.213 | -200.333 |
| Investeringer Investing activities | -154.429 | -110.772 | -112.950 | -128.601 | -135.386 |
| Finansiering Financing activities | -35.000 | -20.000 | -30.000 | -30.000 | -1.000.000 |
| Årets pengestrømme Cash flows for the year | -30.460 | -595.328 | -248.092 | 522.612 | -1.335.719 |

Nøgletal
Ratios

| | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|------|------|------|------|------|
| <i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i> | | | | | |
| Egenkapitalens forrentning Return on equity | 3% | -6% | 3% | 12% | 2% |

*Definitioner af nøgletal**Ratios definitions*

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

Væsentligste aktiviteter

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

Liljeborgkoncernen opererer i to spor og drives primært gennem Liljeborg Invest 2 og Liljeborg Aktieselskab samt diverse datterselskaber.

Liljeborg Invest 2 fokuserer på investeringer, mens Liljeborg Aktieselskab blandt andet udvikler og administrerer en række ejendomme, selvstændigt og i partnerskab med udvalgte velgørende organisationer.

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2023 har Liljeborg Aktieselskab fortsat udviklet organisationen på Dyskærsgaard og fortsat arbejdet med målrettet at bidrage positivt til den kulturelle udvikling af Roskilde.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på t.DKK 118.205 mod t.DKK -282.265 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 4.289.855.

Resultatet for 2023 er i det væsentlige i overensstemmelse med det forventede.

Primary activities

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

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

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

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

Development in activities and financial affairs

In 2023, Liljeborg Aktieselskab continued the development of the organization at Dyskærsgaard and continued to work purposefully to contribute positively to the cultural development of Roskilde.

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK '000 118,205 against DKK '000 -282,265 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK '000 4,289,855

The result for 2023 is in all material matters in accordance with the expected.

Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2024 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 200.000. Koncernens indtægter består i al væsentlighed af afkast af værdipapirer og andre kapitalandele. Derfor afhænger koncernens indtægter meget af den generelle økonomiske udvikling

Videnressourcer

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

Finansielle risici

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

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

Outlook

In 2024, the Group expects to realize a profit before tax of approx. DKK 200,000. The group's income consists of returns on securities and other shares. Therefore, the group's revenues highly depend on overall economic development and unforeseen portfolio-specific events – positive as well as negative.

Knowledge resources

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

Financial risks

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

An overall risk-management policy has not been prepared, but ongoing monitoring and follow-up on risks within the Group are carried out considering the location and nature of the investments.

Eksternt miljø

Miljømæssige forhold spiller en væsentlig betydning særligt i forbindelse med koncernens ejendomsaktiviteter. Der arbejdes løbende med etablering, vedligeholdelse og forbedring af miljømæssige processer.

External environment

Environmental matters play a vital role especially in connection with the Group's activities within real estate. The Group continuously works with establishing, maintenance and development of environmental processes.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Research and development activities

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

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

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

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|---|------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK |
| | 17.389 | 17.244 | 1.788 | 267 |
| Nettoomsætning Revenue | | | | |
| Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised | 1.209 | 599 | 0 | 0 |
| Andre driftsindtægter Other operating income | 1.044 | 0 | 0 | 0 |
| Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables | -9.395 | -6.565 | 0 | 0 |
| Ejendomsomkostninger Property costs | -3.313 | -1.909 | 0 | 0 |
| Andre eksterne omkostninger Other external expenses | -16.522 | -30.901 | -8.698 | -8.227 |
| Bruttotab Gross loss | -9.588 | -21.532 | -6.910 | -7.960 |
| 2 Personaleomkostninger Staff costs | -17.609 | -18.576 | -1.327 | -5.758 |
| Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses | -27.197 | -40.108 | -8.237 | -13.718 |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægs- aktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment | -4.926 | -5.944 | 0 | 0 |
| Andre driftsomkostninger Other operating expenses | -4.805 | -59 | 0 | 0 |
| Resultat af primær drift Operating loss | -36.928 | -46.111 | -8.237 | -13.718 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|-----------------|---------------------------|-----------------|
| | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK |
| 3 | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises | 0 | 0 | -4.775 | -249.964 |
| 4 | | | | |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates | -32.317 | 196 | -32.317 | 7.446 |
| 5 | | | | |
| Andre finansielle indtægter Financial income | 292.639 | 169.711 | 233.669 | 451 |
| 6 | | | | |
| Andre finansielle omkostninger Financial expenses | -51.891 | -487.162 | -26.362 | -499 |
| | | | | |
| Resultat før skat Profit/loss before tax | 171.503 | -363.366 | 161.978 | -256.284 |
| | | | | |
| Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | -53.298 | 81.101 | -43.773 | -25.981 |
| | | | | |
| Årets resultat Profit/loss for the year | 118.205 | -282.265 | 118.205 | -282.265 |
| | | | | |
| 7 | | | | |
| Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | | | |

| AKTIVER ASSETS | | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|-------------------|---|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK |
| Note | | | | | |
| | Grunde og bygninger Land and buildings | 252.716 | 200.555 | 0 | 0 |
| | Skibe Vessels | 22.411 | 23.558 | 0 | 0 |
| | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | 104.058 | 4.047 | 0 | 0 |
| | Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction | 101.405 | 118.567 | 0 | 0 |
| | Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment | 0 | 4.017 | 0 | 0 |
| 8 | Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment | 480.590 | 350.744 | 0 | 0 |
| 9 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 0 | 0 | 538.044 | 488.008 |
| 9 | Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates | 793.854 | 776.711 | 785.318 | 776.711 |
| | Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments | 793.854 | 776.711 | 1.323.362 | 1.264.719 |
| | Anlægsaktiver i alt Total non-current assets | 1.274.444 | 1.127.455 | 1.323.362 | 1.264.719 |
| | Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables | 40 | 163 | 0 | 0 |
| | Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale | 0 | 23 | 0 | 0 |
| | Varebeholdninger i alt Total inventories | 40 | 186 | 0 | 0 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | | |
|------|--|-------------------|---------------------------|-------------------|------------------|
| | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK | |
| | Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables | 995 | 360 | 0 | 0 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 0 | 0 | 3.312.596 | 3.101.938 |
| | Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates | 221.530 | 211.922 | 221.530 | 211.922 |
| | Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset | 104.974 | 117.351 | 640 | 1.090 |
| | Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 0 | 4.192 | 0 | 0 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 65.320 | 12.695 | 818 | 963 |
| 11 | Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 340 | 340 | 0 | 29 |
| | Tilgodehavender i alt Total receivables | 393.159 | 346.860 | 3.535.584 | 3.315.942 |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | 2.399.321 | 2.736.449 | 0 | 0 |
| | Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments | 2.399.321 | 2.736.449 | 0 | 0 |
| | Likvide beholdninger Cash | 303.474 | 102.298 | 8.464 | 3.095 |
| | Omsætningsaktiver i alt Total current assets | 3.095.994 | 3.185.793 | 3.544.048 | 3.319.037 |
| | Aktiver i alt Total assets | 4.370.438 | 4.313.248 | 4.867.410 | 4.583.756 |

| PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES | | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|---|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK |
| Note | | | | | |
| | Selskabskapital Share capital | 348 | 348 | 348 | 348 |
| | Reserve for opskrivninger Revaluation reserve | 35.642 | 0 | 0 | 0 |
| | Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve | 17.107 | 33.570 | 17.107 | 33.570 |
| | Overført resultat Retained earnings | 4.206.758 | 4.202.552 | 4.242.400 | 4.202.552 |
| | Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 30.000 | 30.000 | 30.000 | 30.000 |
| | Egenkapital i alt Total equity | 4.289.855 | 4.266.470 | 4.289.855 | 4.266.470 |
| | Andre hensatte forpligtelser Other provisions | 4.145 | 0 | 0 | 0 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 4.145 | 0 | 0 | 0 |
| 12 | Anden gæld Other payables | 12.512 | 19.436 | 3.180 | 4.770 |
| | Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables | 12.512 | 19.436 | 3.180 | 4.770 |

| Note | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | | |
|------|---|-------------------|---------------------------|-------------------|------------------|
| | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK | |
| 12 | Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser | 6.923 | 6.923 | 1.590 | 1.590 |
| | Short-term part of long-term payables | | | | |
| | Gæld til øvrige kreditinstitutter | 91 | 4.886 | 0 | 325 |
| | Payables to other credit institutions | | | | |
| | Modtagne forudbetalinger fra kunder | 3 | 0 | 0 | 0 |
| | Prepayments received from customers | | | | |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | 7.781 | 9.483 | 675 | 55 |
| | Trade payables | | | | |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | 523.741 | 288.698 |
| | Payables to group enterprises | | | | |
| | Gæld til associerede virksomheder | 0 | 38 | 0 | 38 |
| | Payables to associates | | | | |
| | Deposita | 45 | 45 | 0 | 0 |
| | Deposits | | | | |
| | Selskabsskat | 35.981 | 0 | 38.651 | 17.690 |
| | Income taxes | | | | |
| | Anden gæld | 13.102 | 5.967 | 9.718 | 4.120 |
| | Other payables | | | | |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt | 63.926 | 27.342 | 574.375 | 312.516 |
| | Total short-term payables | | | | |
| | Gældsforpligtelser i alt | 76.438 | 46.778 | 577.555 | 317.286 |
| | Total payables | | | | |
| | Passiver i alt | 4.370.438 | 4.313.248 | 4.867.410 | 4.583.756 |
| | Total equity and liabilities | | | | |
| 13 | Oplysninger om dagsværdi | | | | |
| | Fair value information | | | | |
| 14 | Afledte finansielle instrumenter | | | | |
| | Derivative financial instruments | | | | |
| 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 | Reserve for opskrivninge r Revaluation reserve | Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year | Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent |
|--------------------------------------|--|--|---|--|--|--|
|--------------------------------------|--|--|---|--|--|--|

Koncern:
Group:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 -
31.12.23

Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

| | | | | | | |
|---|------------|---------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23 | 348 | 0 | 33.570 | 4.202.552 | 30.000 | 4.266.470 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | -16.463 | 0 | 0 | -16.463 |
| Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid | 0 | 0 | 0 | -5.000 | 0 | -5.000 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | 0 | -30.000 | -30.000 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | 0 | 0 | 0 | -15.302 | 0 | -15.302 |
| Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves | 0 | 35.642 | 0 | -63.697 | 0 | -28.055 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 0 | 88.205 | 30.000 | 118.205 |
| Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23 | 348 | 35.642 | 17.107 | 4.206.758 | 30.000 | 4.289.855 |

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for opskrivninge r Revaluation reserve | Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve | Overført resultat Retained earnings | Forslag til udbytte for regnskabsår et Proposed dividend for the financial year | Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity attributable to owners of the parent |
|--------------------------------------|--|--|---|--|--|--|
|--------------------------------------|--|--|---|--|--|--|

Modervirksomhed:
Parent:

Egenkapitalopgørelse for 01.01.23 -
31.12.23

Statement of changes in equity for 01.01.23 - 31.12.23

| | | | | | | |
|---|-----|---|---------|-----------|---------|-----------|
| Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23 | 348 | 0 | 33.570 | 4.202.552 | 30.000 | 4.266.470 |
| Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises | 0 | 0 | -16.463 | 0 | 0 | -16.463 |
| Betalt ekstraordinært udbytte Extraordinary dividend paid | 0 | 0 | 0 | -5.000 | 0 | -5.000 |
| Betalt udbytte Dividend paid | 0 | 0 | 0 | 0 | -30.000 | -30.000 |
| Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity | 0 | 0 | 0 | -43.357 | 0 | -43.357 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 0 | 88.205 | 30.000 | 118.205 |
| Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23 | 348 | 0 | 17.107 | 4.242.400 | 30.000 | 4.289.855 |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| Note | Koncern Group | |
|------|---|-----------------|
| | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK |
| | 118.205 | -282.265 |
| | Årets resultat | |
| | Profit/loss for the year | |
| 18 | 77.626 | -103.917 |
| | Reguleringer | |
| | Adjustments | |
| | Forskydning i driftskapital | |
| | Change in working capital: | |
| | 147 | -106 |
| | Varebeholdninger | |
| | Inventories | |
| | -62.921 | -71.833 |
| | Tilgodehavender | |
| | Receivables | |
| | -1.702 | 3.620 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser | |
| | Trade payables | |
| | 4.360 | -35.219 |
| | Andre driftsafledte gældsforpligtelser | |
| | Other payables relating to operating activities | |
| | 135.715 | -489.720 |
| | Pengestrømme fra driften før finansielle poster | |
| | Cash flows from operating activities before net financials | |
| | 23.943 | 28.680 |
| | Modtagne renteindtægter og lignende indtægter | |
| | Interest income and similar income received | |
| | -711 | -703 |
| | Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger | |
| | Interest expenses and similar expenses paid | |
| | 22 | -2.813 |
| | Betalt selskabsskat | |
| | Income tax paid | |
| | 158.969 | -464.556 |
| | Pengestrømme fra driften | |
| | Cash flows from operating activities | |
| | -93.430 | -86.352 |
| | Køb af materielle anlægsaktiver | |
| | Purchase of property, plant and equipment | |
| | 228 | 0 |
| | Salg af materielle anlægsaktiver | |
| | Sale of property, plant and equipment | |
| | -67.917 | -46.364 |
| | Køb af værdipapirer og kapitalandele | |
| | Purchase of securities and equity investments | |
| | 6.690 | 21.944 |
| | Modtaget udbytte | |
| | Dividend received | |
| | -154.429 | -110.772 |
| | Pengestrømme fra investeringer | |
| | Cash flows from investing activities | |
| | -35.000 | -20.000 |
| | Betalt udbytte | |
| | Dividend paid | |
| | -35.000 | -20.000 |
| | Pengestrømme fra finansiering | |
| | Cash flows from financing activities | |
| | -30.460 | -595.328 |
| | Årets samlede pengestrømme | |
| | Total cash flows for the year | |

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

| Note | Koncern Group | |
|---|------------------|------------------|
| | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK |
| Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year | 102.298 | 52.873 |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year | 2.736.448 | 3.381.309 |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year | -4.886 | -4.994 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year | 2.803.400 | 2.833.860 |
| Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises: | | |
| Likvide beholdninger Cash | 303.474 | 102.298 |
| Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk | 2.500.017 | 2.736.448 |
| Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions | -91 | -4.886 |
| I alt Total | 2.803.400 | 2.833.860 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK |

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

| | | | | |
|---|-------|-----|-----|-----|
| Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements | 805 | 471 | 396 | 245 |
| Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skatterådgivning Tax advice | 0 | 0 | 0 | 30 |
| Andre ydelser Other services | 293 | 122 | 81 | 56 |
| I alt Total | 1.098 | 593 | 477 | 331 |

2. Personaleomkostninger Staff costs

| | | | | |
|--|--------|--------|-------|-------|
| Lønninger Wages and salaries | 16.489 | 17.874 | 1.179 | 5.756 |
| Pensioner Pensions | 882 | 490 | 148 | 0 |
| Andre omkostninger til social sikring Other social security costs | 238 | 212 | 1 | 2 |
| Andre personaleomkostninger Other staff costs | 0 | 0 | 0 | 0 |
| I alt Total | 17.609 | 18.576 | 1.328 | 5.758 |

| | | | | |
|---|----|----|---|---|
| Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year | 30 | 24 | 1 | 1 |
|---|----|----|---|---|

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

| | | | | |
|--|---|-------|---|-------|
| Gager til direktion Salaries for the Executive Board | 0 | 5.756 | 0 | 5.756 |
| Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board | 0 | 5.756 | 0 | 5.756 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK |

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

| | | | | |
|---|---|---|--------|----------|
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises | 0 | 0 | -4.775 | -374.047 |
| I alt Total | 0 | 0 | -4.775 | -374.047 |

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

| | | | | |
|--|---|-------|---------|-------|
| Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates | 0 | 1.164 | -31.350 | 1.164 |
| Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill | 0 | -967 | -967 | -967 |
| I alt Total | 0 | 197 | -32.317 | 197 |

5. Finansielle indtægter

Financial income

| | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|
| Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 0 | 0 | 218.696 | 130.877 |
| Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates | 0 | 7.250 | 0 | 7.250 |
| Renteindtægter i øvrigt Other interest income | 23.943 | 21.430 | 14.894 | 4 |
| Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments | 61 | 445 | 60 | 431 |
| Øvrige finansielle indtægter Other financial income | 268.635 | 140.586 | 19 | 15 |
| I alt Total | 292.639 | 169.711 | 233.669 | 138.577 |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|------------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK |
| 6. Finansielle omkostninger Financial expenses | | | | |
| Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 0 | 0 | 25.657 | 6.794 |
| Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses | 711 | 703 | 0 | 499 |
| Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments | 3.627 | 40.959 | 0 | 0 |
| Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses | 47.552 | 445.500 | 705 | 0 |
| I alt Total | 51.890 | 487.162 | 26.362 | 7.293 |

7. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

| | | | | |
|---|---------|----------|---------|----------|
| Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year | 30.000 | 30.000 | 30.000 | 30.000 |
| Overført resultat Retained earnings | 88.205 | -312.265 | 88.205 | -312.265 |
| I alt Total | 118.205 | -282.265 | 118.205 | -282.265 |

8. Materielle anlægsaktiver Property, plant and equipment

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Grunde og bygninger Land and buildings | Skibe Vessels | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment | Materielle an- lægsaktiver under udførel- se Property, plant and equipment under construction | Forudbetalin- ger for mate- rielle anlægs- aktiver Prepayments for property, plant and equipment |
|---|---|------------------|---|--|--|
| Koncern: Group: | | | | | |
| Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23 | 207.951 | 37.193 | 6.959 | 120.580 | 4.017 |
| Tilgang i året Additions during the year | 18.734 | 0 | 101.084 | 15.744 | 0 |
| Afgang i året Disposals during the year | 0 | -138 | -90 | 0 | 0 |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items | 36.325 | 0 | 0 | -32.308 | -4.017 |
| Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23 | 263.010 | 37.055 | 107.953 | 104.016 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23 | -7.396 | -13.634 | -2.912 | -1.997 | 0 |
| Nedskrivninger i året Impairment losses during the year | 0 | 0 | 0 | -614 | 0 |
| Afskrivninger i året Depreciation during the year | -2.898 | -1.010 | -1.019 | 0 | 0 |
| Tilbageførsel af af- og ned- skrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets | 0 | 0 | 36 | 0 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23 | -10.294 | -14.644 | -3.895 | -2.611 | 0 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23 | 252.716 | 22.411 | 104.058 | 101.405 | 0 |

9. Kapitalandele Equity investments

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates |
|---|--|---|
| Koncern: Group: | | |
| Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23 | 0 | 632.150 |
| Tilgang i året Additions during the year | 0 | 59.380 |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items | 0 | 8.536 |
| Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23 | 0 | 700.066 |
| Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23 | 0 | 148.994 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 0 | -31.350 |
| Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments | 0 | -6.690 |
| Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments | 0 | -11.766 |
| Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23 | 0 | 99.188 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23 | 0 | -4.433 |
| Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill | 0 | -967 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23 | 0 | -5.400 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23 | 0 | 793.854 |

9. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates |
|---|--|---|
| Modervirksomhed: Parent: | | |
| Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23 | 1.798.633 | 632.150 |
| Tilgang i året Additions during the year | 128.795 | 59.380 |
| Afgang i året Disposals during the year | -58.857 | 0 |
| Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23 | 1.868.571 | 691.530 |
| Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23 | -1.310.625 | 148.994 |
| Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets | 32.928 | 0 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | -4.775 | -31.350 |
| Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments | 0 | -6.690 |
| Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments | -48.055 | -11.766 |
| Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23 | -1.330.527 | 99.188 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23 | 0 | -4.433 |
| Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill | 0 | -967 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23 | 0 | -5.400 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23 | 538.044 | 785.318 |

9. Kapitalandele - fortsat -
Equity investments - continued -

| | Ejerandel Ownership interest |
|---|------------------------------------|
| Navn og hjemsted: Name and registered office: | |
| Dattervirksomheder: Subsidiaries: | |
| Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S, Roskilde | 100% |
| Liljeborg Aktieselskab, Roskilde | 100% |
| Liljeborg Ejendomme Roskilde Havn ApS, Roskilde | 100% |
| L.A. Rings Ejendom ApS, Roskilde | 100% |
| Liljeborg 1 ApS, København | 100% |
| Liljeborg 2 ApS, København | 100% |
| Liljeborg Invest 2 ApS, København | 100% |
| Liljeborg Invest ApS, København | 100% |
| Liljeborg Capital ApS, København | 100% |
| Liljeborg Ejendomsselskab ApS, Roskilde | 100% |
| Café Fjordliv ApS, Roskilde | 100% |
| FPF North-East HoldCo VI ApS, København | 100% |
| FPF North-East HoldCo VII ApS, København | 100% |
| FPF North-East HoldCo VIII ApS, København | 100% |
| FPF North-East HoldCo X ApS, København | 100% |
| Associerede virksomheder: Associates: | |
| North-East Group ApS, København | 40% |
| North-East Family Office Holding 2 ApS, København | 40% |
| North-East Investor Holding Asia Pte. Ltd., Singapore | 33% |
| North-East Investor Holding Asia II Pte. Ltd., Singapore | 33% |
| North-East Investor Holding Asia III Pte. Ltd., Singapore | 32% |

| | Koncern Group | | Modervirksomhed Parent | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------------|-------------------|
| | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK | 31.12.23 t.DKK | 31.12.22 t.DKK |
| 10. Udskudt skat Deferred tax | | | | |
| Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.23 Provisions for deferred tax as at 01.01.23 | 117.351 | 36.802 | 1.090 | 4.665 |
| Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement | -12.377 | 80.549 | -450 | -3.575 |
| Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.23 Provisions for deferred tax as at 31.12.23 | 104.974 | 117.351 | 640 | 1.090 |

11. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

| | | | | |
|---|-----|-----|---|----|
| Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums | 125 | 137 | 0 | 29 |
| Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions | 16 | 33 | 0 | 0 |
| Forudbetalte huslejer Prepaid rent | 23 | 40 | 0 | 0 |
| Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments | 176 | 130 | 0 | 0 |
| I alt Total | 340 | 340 | 0 | 29 |

12. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

| 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 31.12.23 Total payables at 31.12.23 | Gæld i alt 31.12.22 Total payables at 31.12.22 |
|--------------------------------------|--|---|---|---|
| Koncern: Group: | | | | |
| Anden gæld Other payables | -6.923 | 0 | 12.513 | 26.360 |
| I alt Total | -6.923 | 0 | 12.513 | 26.360 |
| Modervirksomhed: Parent: | | | | |
| Anden gæld Other payables | -1.590 | 0 | 3.180 | 6.360 |
| I alt Total | -1.590 | 0 | 3.180 | 6.360 |

13. Oplysninger om dagsværdi**Fair value information**

| Beløb i t.DKK Figures in DKK '000 | Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele Listed securities and equity investments | Unoterede værdipapirer og kapital- andele Unlisted securities and equity investments | Afledte finan- sielle instru- menter Derivative financial instruments | Guldbeholdni ng Gold holdings | I alt Total |
|--|---|---|--|-------------------------------------|----------------|
| Koncern: Group: | | | | | |
| Dagsværdi pr. 31.12.23 Fair value as at 31.12.23 | 893.615 | 1.514.242 | 1.248 | 100.697 | 2.509.802 |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year | 26.867 | -47.535 | -3.252 | -28.054 | -51.974 |

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

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

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

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

14. Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments

Koncern:

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

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

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

Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør på balancedagen t.DKK 1.248, mod t.DKK 4.501 for 2022.

Group:

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

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

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

The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK '000 1,248 at the balance sheet date compared with 2022 where it was DKK '000 4,501.

15. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 50-276 måneder og en samlet forpligtelse ydelse på t.DKK 3.336.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Group ApS' gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Group ApS' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for Liljeborg Aktieselskab Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S, Café Fjordliv ApS og Sagafjord ApS' gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkautionen er ulimiteret. Liljeborg Aktieselskab Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S, Café Fjordliv ApS og Sagafjord ApS' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 91.

Group:

Lease commitments

The group has concluded rent- and lease-agreements with terms to maturity of 50-276 months and total lease payments of DKK '000 3,336.

Recourse guarantee commitments

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

Parent:

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for Liljeborg Aktieselskab Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S, Café Fjordliv ApS and Sagafjord ApS' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited. Liljeborg Aktieselskab Liljeborg Ejendomme Roskilde I/S, Café Fjordliv ApS and Sagafjord ApS' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK '000 91 at the balance sheet date.

15. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Group ApS' gæld til kreditinstitutter. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Group ApS' gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 0.

Garantiforpligtelser

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabs forpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 216.630 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 1.996.

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og kildeskatter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK 20.230 på balancedagen, og der er betalt t.DKK 4.704. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

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

Guarantee commitments

The company is a partner in partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK '000 216,630, while the total liabilities amount to DKK '000 1,996.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and withhold tax for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK '000 20,230 at the balance sheet date, and DKK '000 4,704 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 22.411.

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 22,411.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

17. Nærtstående parter
Related partiesBestemmende indflydelse
Controlling influenceGrundlag for indflydelse
Basis of influence

Winnie Liljeborg, Roskilde

Ejerskab 100%

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

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

| | Koncern Group | |
|--|------------------|---------------|
| | 2023 t.DKK | 2022 t.DKK |
| 18. Reguleringer til pengestrømsopgørelse | | |
| Adjustments for the cash flow statement | | |
| Andre driftsindtægter | 0 | -598 |
| Other operating income | | |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver | 4.926 | 5.943 |
| Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment | | |
| Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder | 32.317 | -197 |
| Income from equity investments in associates | | |
| Finansielle indtægter | -292.639 | -169.711 |
| Financial income | | |
| Finansielle omkostninger | 51.891 | 487.162 |
| Financial expenses | | |
| Skat af årets resultat | 53.298 | -81.101 |
| Tax on profit or loss for the year | | |
| Øvrige reguleringer | 227.833 | -345.415 |
| Other adjustments | | |
| I alt | 77.626 | -103.917 |
| Total | | |

19. Anvendt regnskabspraksis Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

GENERAL

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

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

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

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

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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

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

CURRENCY

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

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a

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

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

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitsskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

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

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

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

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

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

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

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

LEASES

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

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

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

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

INCOME STATEMENT**Revenue**

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

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

Work performed for own account and capitalised

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

Other operating income

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

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables

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

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

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

Ejendomsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Af- og nedskrivninger

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

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

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

Property costs

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

Other external expenses

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

Staff costs

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

Depreciation and impairment losses

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

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

| | Brugs- tid, år | Rest- værdi t.DKK | | Useful lives, years | Resi- dual value t.DKK |
|--|----------------------|-------------------------|---|---------------------------|---------------------------------|
| Bygninger | 25-80 | 73.097 | Buildings | 25-80 | 73,097 |
| Skibe | 25 | 5.000 | Vessels | 25 | 5,000 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 | 723 | Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment | 3-10 | 723 |

Grunde afskrives ikke.

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

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

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder tab ved

Land is not depreciated.

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

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

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs

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

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including losses on the sale of

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

salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

intangible assets and property, plant and equipment.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

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

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

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

betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

tax authorities.

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

BALANCE**Materielle anlægsaktiver***Skibe*

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

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

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

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

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

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

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

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

te aktiver, når skibskomponenten er klar til brug.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

Materielle investeringsaktiver måles til kostpris. Materielle investeringsaktiver afskrives ikke efter den lineære metode, men er justeret til nettorealisationsevnen baseret på nedskrivningstest.

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

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

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 and tangible investments.

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

Tangible investments are measured in the balance sheet at cost. Tangible investments are not depreciated using the straight line method, but are adjusted to net realisable value based on impairment test.

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

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

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

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

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

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

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

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

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

Equity investments in associates

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

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

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet.

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

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Equity method

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

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

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

Gains or losses on disposal of equity investments

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

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

sultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Varebeholdninger**

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

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

Kostpris for fremstillede færdigvarer opgøres som værdien af direkte medgåede materialer. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

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

Tilgodehavender

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

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

Inventories

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

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

The cost of manufactured finished goods is determined as the value of direct material costs. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

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

Receivables

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

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

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

Egenkapital

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

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

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Re-

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 account.

Equity

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

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

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation

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

serven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være

reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Current and deferred tax

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

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

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is 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

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

gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

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.

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.

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

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

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Prepayments received from customers

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

19. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

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

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

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

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

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

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

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