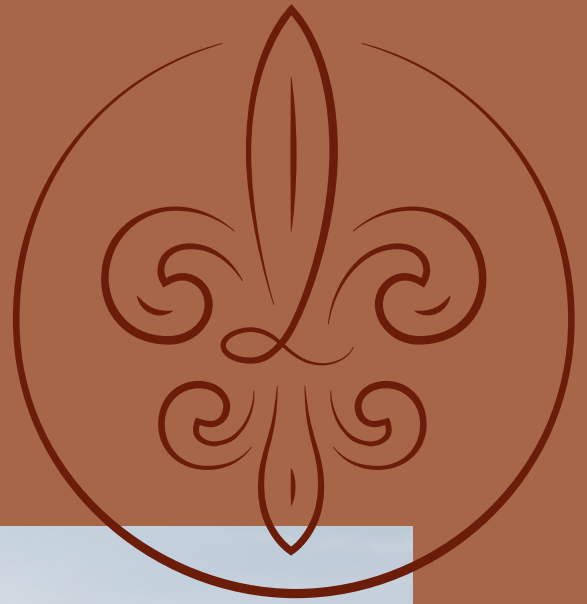


Årsrapport for 2021

Annual report for 2021



Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 05.05.22
This annual report has been adopted at the
annual general meeting on 05.05.22

Dirigent / Chairman of the meeting

Indholdsfortegnelse

Table of contents

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

Koncernoplysninger m.v.

Group information etc.

Selskabet / The Company

Liljeborg Gruppen ApS

Vestagervej 17

2900 Hellerup

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

Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion / Executive Board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

Revision / Auditors

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement of the Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 for Liljeborg Gruppen ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.21 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hellerup, den 5. maj 2022
Hellerup, May 5, 2022

Direktionen
Executive Board

Martin Høyer-Hansen

Jan-Ole Hansen

Lasse Dehn-Baltzer

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 for Liljeborg Gruppen ApS.

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

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.21 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Liljeborg Gruppen ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Liljeborg Gruppen ApS for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21, 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. 31.12.21 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.21 - 31.12.21 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the capital owner of Liljeborg Gruppen ApS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and parent company financial statements of Liljeborg Gruppen ApS for the financial year 01.01.21 - 31.12.21, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and parent company financial statements are prepared in accordance with Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the consolidated financial statements and parent company financial statements give a true and fair view of the group's and the parent company's assets, liabilities and financial position at 31.12.21 and of the results of the group's and the parent company's operations and the consolidated cash flows for the financial year 01.01.21 - 31.12.21 in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for conclusion

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

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 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.

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 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 regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Søborg, den 5. maj 2022
Soeborg, Copenhagen, May 5, 2022

Beierholm

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

Morten Stener

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



Ledelsesberetning

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal Key figures		BELØB I T,DKK FIGURES IN DKK '000				
		2021	2020	2019	2018	2017
Resultat Profit/loss						
Nettoomsætning Revenue		11.954	9.251	13.031	12.102	3.832
Resultat af primær drift Operating loss		-77.396	-66.610	-68.885	-64.554	-51.672
Finansielle poster i alt Total net financials		157.972	676.732	166.651	21.539	275.394
Årets resultat Profit for the year		127.015	510.925	77.000	-35.027	169.820
Balance Balance						
Samlede aktiver Total assets		4.628.091	4.815.716	4.315.248	5.301.662	5.032.065
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment		30.372	44.854	30.450	8.637	81.077
Egenkapital Equity		4.549.689	4.427.414	3.965.450	4.886.248	5.011.610

Hovedtal Key figures		BELØB I T.DKK FIGURES IN DKK '000				
		2021	2020	2019	2018	2017
Pengestrømme Cashflow						
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:						
Driften Operating activities	-105.142	681.213	-200.333	-45.463	437.830	
Investeringer Investing activities	-112.950	-128.601	-135.386	-93.090	-113.406	
Finansiering Financing activities	-30.000	-30.000	-1.000.000	-164.413	-10.000	
Årets pengestrømme Cash flows for the year	-248.092	522.612	-1.335.719	-302.966	314.424	



Nøgletal Ratios	2021					2020					2019					2018					2017				
Rentabilitet Profitability																									
Egenkapitalens forrentning Return on equity	3%					12%					2%					-1%					3%				

Definitioner af nøgletal

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

Ratios definitions

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

Væsentligste aktiviteter

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

Selvom aktiviteterne spænder vidt, har de altid en række fællestræk. Koncernens aktiviteter og projekter udspringer fra fælles værdier og principper, således at arbejdet er innovativt og med fokus på nytænkning og høje kvalitetskrav.

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

Liljeborg Aktieselskab

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

Arbejdet med at udvikle Liljeborg Aktieselskabs organisation fortsatte i 2021. Med en øget projektportefølje var det nødvendigt at gentænke selskabets rolle som bygherre, både i forhold til navn og organisation, herunder prioriteter, ressourcer og kompetencer, hvilket har betydet en omorganisering, som nu er i proces.

Et vigtigt projekt i 2021 har været projektering af Julemærkefondens fondshus, og projektering af længerne på Dyskærgegaard ved Roskilde, som potentielt kan komme til at huse Liljeborgfonden, samt færdiggørelse af byggeriet på havnen i Roskilde.

For Sagafjord, der sejler på Roskilde Fjord med spisende gæster, blev 2021 også påvirket af coronakrisen. Det indebar, at en del af sæsonen måtte aflyses. Det lykkedes dog i fem måneder at afvikle sejladsen med en lang række aktiviteter. Sejladserne foregik med begrænset deltagerantal.

Primary activities

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

Although the Group's activities are wide ranging, they have several things in common. In all the Group's projects, efforts are subject to high quality requirements, innovative and with focus on new thinking and sustainability.

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

Liljeborg Aktieselskab

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

The task of developing Liljeborg Aktieselskab's organization continued in 2021. With an increased project portfolio, it was necessary to rethink the company's role as a property developer, both in terms of name and organization, including priorities, resources, and competencies, which has led to a reorganization that is now in process.

An important project in 2021 has been designing the house of Julemærkefonden as well as designing the remaining farm buildings at Dyskærgegaard near Roskilde, which could potentially house Liljeborgfonden, as well as completion of the construction at the harbor front in Roskilde.

For Sagafjord, which sails on Roskilde Fjord with dinner guests, 2021 was also affected by the corona crisis. This meant that part of the season had to be canceled. However, sailing trips offering a wide range of activities were successfully completed in five months. Only a limited number of guests participated.

Liljeborg Aktieselskab har været i gang med at udvikle et byggeprojekt på Museumsøen i Roskilde Havn, herunder en administration for Sagafjord og en café, Café Fjordliv, samt omklædningsfaciliteter for vinterbadere. Omklædningsfaciliteter for vinterbadere åbnede efteråret 2021. Café Fjordliv står klar, når sæsonen åbner til foråret 2022.

Liljeborg Invest 2 ApS

Investeringsstrategien har genereret et samlet tilfredsstillende risikojusteret afkast i årene 2020 - 2021.

Det har i en årrække været en del af investeringsstrategien at øge allokeringen til noterede aktiver, som både består af noterede aktier og lån til virksomheder. Disse aktiver har givet ekstraordinært gode afkast i 2021.

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

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

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

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

Liljeborg Aktieselskab has been developing a construction project at Museumsøen in Roskilde harbor, including an administration for Sagafjord and a café, Café Fjordliv, as well as changing facilities for winter bathers. Changing facilities for winter bathers opened autumn 2021. Café Fjordliv will be ready when the season opens in spring 2022.

Liljeborg Invest 2 ApS

The investment strategy has overall provided an attractive risk adjusted return for the years 2020 2021.

For several years, it has been part of the investment strategy to increase allocation to unlisted assets which consist of both unlisted shares and loans to companies. These assets have yielded extraordinarily good returns in 2021.

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

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

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

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

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I 2021 har Liljeborg Aktieselskab etableret sig i stuehuset på Dyskærgaard og arbejdet målrettet på at bidrage positivt til den kulturelle udvikling af Roskilde både ved at bidrage med visionsoplæg til et visionært tiltag på børne- og ungeområdet, men også ved projektere et fondshus til Julemærkefonden og Liljeborgfonden. Desuden fortsatte koncernen etableringen af et nyt værested på Roskilde havn til glæde for byens borgere, turister og de 750 vinterbadere, der i sæsonen benytter et nyopført omklædningsrum, og de gæster, der besøger Café Fjordliv, når denne åbner foråret 2022.

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.21 - 31.12.21 udviser et resultat på t.DKK 127.015 mod t.DKK 510.925 for tiden 01.01.20 - 31.12.20. Balancen viser en egenkapital på t.DKK 4.549.689.

Efter et resultat i 2020, der langt oversteg forventningerne, levede resultatet i 2021 ikke helt op til forventningen om et resultat før skat på t.DKK 210.000. Målsætningen blev ikke opfyldt, hvilket hovedsageligt skyldtes, at afkastet på koncernens værdipapirer var negativt påvirket af den generelle situation på de finansielle markeder. Ser man sammenlagt på 2020 og 2021, overgår det realiserede resultat dog fortsat det forventede resultat betydeligt.

Forventet udvikling

Koncernen forventer i 2022 at realisere et resultat før skat på ca. t.DKK 150.000. Koncernens indtægter består i væsentlighed af afkast af værdipapirer og andre kapitalandele. Derfor afhænger koncernens indtægter meget af den generelle økonomiske udvikling og evt. uforudsete porteføljespecifikke begivenheder – positive såvel som negative.

Videnressourcer

Som videnressourcer er særligt medarbejderne betydningsfulde for selskabets fremtidige indtjening, herunder medarbejdernes erfaring, faglige kompetencer, samt kontaktnet til Liljeborgkoncernens forskellige interessentgrupper.

Development in activities and financial affairs

In 2021, Liljeborg Aktieselskab has established itself at the main house at Dyskærgaard and worked purposefully to contribute positively to the cultural development of Roskilde both by contributing with visionary presentations for an initiative for children and adolescents but also by designing a foundation house for Julemærkefonden and Liljeborgfonden. In addition, the Group established a new venue at Roskilde harbor to benefit citizens and tourists, but most of all to the delight of the 750 winter bathers, who now have a brand new changing room, as well as guests visiting Café Fjordliv when opening spring 2022.

The income statement for the period 01.01.21-31.12.21 shows a profit/loss of DKK 127,015k against DKK 510,925k for the period 01.01.20 - 31.12.20. The balance sheet shows equity of DKK 4,549,689k.

After a result in 2020 that far exceeded expectations, the result in 2021 did not live up to the expectation for a profit before tax of t.DKK 210,000. The objective was not met primarily because the yield of the group's securities was unfavorably affected by the general situation in the financial markets. However, looking at a total of 2020 and 2021, the realized result continues to significantly exceed the expected result.

Outlook

In 2022, the Group expects to realize a profit before tax of approx. DKK 150,000. 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.

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.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

Efterfølgende begivenheder

Der har ikke været væsentlige efterfølgende begivenheder i årets første kvartal. Den økonomiske udvikling har generelt været præget af krisen i Ukraine. Det er ledelsens vurdering, at krisen ikke vil have nogen betydelig effekt i koncernen og påvirke de investeringer, som koncernen har.

Samfundsansvar

Forretningsmodel:

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

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

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.

Research and development activities

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

Subsequent events

There have been no significant subsequent events in the first quarter of the year. Economic development has generally been affected by the crisis in Ukraine. It is management's assessment that the crisis will not have a significant effect on the Group and affect the investments made by the Group.

Corporate social responsibility

Business model:

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

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

læggende tro på værdien af menneskelige fællesskaber.

Miljø og klima:

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

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

Koncernen varetager aktiviteter inden for ejendomsudvikling og bæredygtighed, hvor hensynet til miljøforhold og klima indarbejdes i processerne. Sagafjord har miljøvenlige motorer, som reducerer sodpartikelforurening og NOX-udledning gevaldigt, og har derudover kvalificeret sig til Det Økologiske Spisemærke i sølv.

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

Bekæmpelse af korrupktion og bestikkelse:

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

Social og personaleforhold:

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

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

Liljeborg Group's activities is a fundamental belief in the value of communities.

Environment and climate:

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

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

The Group has activities within property development and sustainability in which consideration for the climate is incorporated into processes. Sagafjord has environmentally friendly motors that significantly reduce soot particle pollution and NOX emissions and has also qualified for the organic food label 'Det Økologiske Spisemærke' in silver rating.

Liljeborg Aktieselskab also obtained properties and land connected to Dyskærgaard with the idea of developing a coherent and long term plan for nature in the area now used for agriculture. The vision is to create an area around Roskilde and the town of Veddelev that brings back nature and forms the basis for richer wildlife while bringing people closer to nature.

Fighting corruption and bribery:

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

Social and staff conditions:

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

The Liljeborg Group has established several health related measures, including remote work, increased office cleaning, easy access to hand sanitizer and masks as well as a home quick test for our employees to minimize infection risk in the workplace.

Respekt for menneskerettigheder:

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

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

Kønsmæssig sammensætning af ledelsen

Måltal for det øverste ledelsesorgan:

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

Dataetik

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

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

- selskabet ikke køber og sælger personhenførbare data såsom data fra sociale medier,

Respect for human rights:

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

The Liljeborg Group involves business relationships and other interests all over the world. There is a risk that one of the Group's many relations may show a lack of respect for basic human rights. That would harm the strong ethical and value base that the Liljeborg Group practices and for that reason, several quality requirements must be met before Liljeborg Gruppen ApS enters cooperation with external parties.

Gender diversity

Target figures for the supreme management body:

Liljeborg Gruppen ApS' top management consists of an executive board of three men. A target figure has been set for one in three board members to be a woman. Depending on the Group's business development and needs, the target figure is expected to be reached within three years (before the end of the 2024 fiscal year). The target figure has not yet been met, as the company's main shareholder has not found a business reason to change the current management structure and composition.

Data ethics

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

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

- the company does not buy and sell personally identifiable data such as social media data,

Ledelsesberetning
Management's review

- ikke udvikler modeller (internt eller via eksterne partnere), der kan medføre, at enkelte individer behandles forskelligt som følge af eksempelvis forudindtagethed og
- ikke indsamler personhenførbare adfærdsdata til brug for individualisering.
- does not develop models (internally or through external partners) that may result in individuals being treated differently because of, for example, biases, and
- does not collect personally identifiable behavioral data for personalization.

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

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



Resultatopgørelse

Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Nettoomsætning Revenue	11.954	9.251	235	232
Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver Work performed for own account and capitalised	462	668	0	0
Andre driftsindtægter Other operating income	414	584	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer Costs of raw materials and consumables	-4.279	-6.439	0	0
Ejendomsomkostninger Property costs	-867	-935	0	0
Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-71.067	-53.979	-7.704	-8.165
Bruttotab Gross loss	-63.383	-50.850	-7.469	-7.933
2 Personaleomkostninger Staff costs	-10.911	-10.790	-1.560	-2.027
Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-74.294	-61.640	-9.029	-9.960
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	-3.102	-4.603	0	0
Nedskrivninger af omsætningsaktiver, som overstiger normale nedskrivninger Write-downs of current assets exceeding normal write-downs	0	-363	0	0
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-4	0	0
Resultat af primær drift Operating loss	-77.396	-66.610	-9.029	-9.960

Resultatopgørelse
Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent		
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000	
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	-95.845	396.492
4	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	137.148	25.513	137.148	25.513
5	Andre finansielle indtægter Financial income	385.094	657.519	126.560	132.043
6	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-364.270	-6.300	-7.332	-7.978
	Resultat før skat Profit before tax	80.576	610.122	151.502	536.110
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	46.439	-99.197	-24.487	-25.185
	Årets resultat Profit for the year	127.015	510.925	127.015	510.925
7	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account				





Balance

Balance sheet

AKTIVER ASSETS

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
Grunde og bygninger Land and buildings	184.332	184.608	0	0
Skibe Vessels	24.240	24.161	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	3.469	2.350	0	0
Materielle anlægsaktiver under udførelse Property, plant and equipment under construction	57.729	21.845	0	0
Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver Prepayments for property, plant and equipment	0	8.794	0	0
8 Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	269.770	241.758	0	0
9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	815.055	880.900
9 Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	733.003	487.150	733.004	487.150
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	733.003	487.150	1.548.059	1.368.050
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	1.002.773	728.908	1.548.059	1.368.050
Råvarer og hjælpematerialer Raw materials and consumables	49	106	0	0
Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	31	47	0	0
Varebeholdninger i alt Total inventories	80	153	0	0

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	1.748	2.417	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	2.998.818	3.322.132
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	112.817	53.775	112.817	53.775
10 Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	36.802	0	4.665	8.815
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	808	0	0	0
Andre tilgodehavender Other receivables	38.677	126.438	17.296	14.375
11 Periodeafgrænsningsposter Prepayments	204	405	17	14
12 Tilgodehavender i alt Total receivables	191.056	183.035	3.133.613	3.399.111
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	3.381.309	3.505.757	0	0
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	3.381.309	3.505.757	0	0
Likvide beholdninger Cash	52.873	397.863	5.472	14.955
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	3.625.318	4.086.808	3.139.085	3.414.066
Aktiver i alt Total assets	4.628.091	4.815.716	4.687.144	4.782.116

PASSIVER
EQUITY AND LIABILITIES

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
Selskabskapital Share capital	348	348	348	348
Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	7.159	-18.213	0	0
Overført resultat Retained earnings	4.522.182	4.415.279	4.529.341	4.397.066
Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.000	30.000	20.000	30.000
Egenkapital i alt Total equity	4.549.689	4.427.414	4.549.689	4.427.414
10 Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	0	13.630	0	0
Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	0	13.630	0	0
13 Anden gæld Other payables	26.360	47.968	6.360	22.260
Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	26.360	47.968	6.360	22.260

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables			
	21.233	24.413	15.900	19.080
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions			
	4.994	226.340	0	0
	Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers			
	0	358	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables			
	5.863	2.777	331	244
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises			
	0	0	83.321	289.257
	Selskabsskat Income taxes			
	0	50.977	18.274	19.406
	Anden gæld Other payables			
	19.952	21.839	13.269	4.455
	52.042	326.704	131.095	332.442
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables			
	78.402	374.672	137.455	354.702
	Gældsforpligtelser i alt Total payables			
	4.628.091	4.815.716	4.687.144	4.782.116
	Passiver i alt Total equity and liabilities			
14	Oplysninger om dagsværdi Fair value information			
15	Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments			
16	Eventualforpligtelser Contingent liabilities			
17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security			
18	Nærtstående parter Related parties			

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakursre- guleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
Koncern:					
Group:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21					
Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21					
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	348	-18.213	4.415.279	30.000	4.427.414
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	25.372	0	0	25.372
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-30.000	-30.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-112	0	-112
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	107.015	20.000	127.015
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	348	7.159	4.522.182	20.000	4.549.689

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Selskabs- kapital Share capital	Reserve for valutakursre- guleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	Egenkapital tilhørende modervirk- somhedens kapitalejere Equity of the parent company's capital owners
Modervirksomhed:					
Parent:					
Egenkapitalopgørelse for 01.01.21 - 31.12.21 Statement of changes in equity for 01.01.21 - 31.12.21					
Saldo pr. 01.01.21 Balance as at 01.01.21	348	0	4.397.066	30.000	4.427.414
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	25.372	0	25.372
Udbytte af egne kapitalandele Dividend from treasury shares	0	0	0	0	0
Betalt udbytte Dividend paid	0	0	0	-30.000	-30.000
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-112	0	-112
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	0	0	0	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	107.015	20.000	127.015
Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21	348	0	4.529.341	20.000	4.549.689

Koncernens pengestrømsopgørelse

Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Årets resultat Profit for the year	127.015	510.925
19 Reguleringer Adjustments	-216.254	51.212
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	73	-30
Tilgodehavender Receivables	29.588	107.001
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.086	-788
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-27.033	-12.936
Pengestrømme fra drift før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-83.525	655.384
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	35.801	32.242
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-2.044	-5.831
Betalt selskabsskat Income tax paid	-55.374	-582
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-105.142	681.213

Koncernens pengestrømsopgørelse
Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-30.372	-44.854
Salg af materielle anlægsaktiver Sale of property, plant and equipment	352	24
Køb af finansielle anlægsaktiver Purchase of investments	-82.930	-83.771
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-112.950	-128.601
Betalt udbytte Dividend paid	-30.000	-30.000
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	-30.000	-30.000
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	-248.092	522.612
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	397.863	184.859
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko ved årets begyndelse Securities with no significant price risk, beginning of year	3.505.757	3.208.523
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter ved årets begyndelse Short-term payables to credit institutions, beginning of year	-226.340	-238.714
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	3.429.188	3.677.280
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	52.873	397.863
Værdipapirer uden væsentlig kursrisiko Securities with no significant price risk	3.381.309	3.505.757
Kortfristede gældsforpligtelser til kreditinstitutter Short-term payables to credit institutions	-4.994	-226.340
I alt Total	3.429.188	3.677.280





Noter

Notes

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000

1. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Fees to auditors appointed by the general meeting

Lovpligtig revision af årsregnskabet Statutory audit of the financial statements	412	340	228	140
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed Other assurance engagements	0	20	0	0
Andre ydelser Other services	404	308	164	193
I alt Total	816	668	392	333

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger Wages and salaries	10.311	10.335	1.560	2.025
Pensioner Pensions	431	334	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	161	121	0	2
Andre personaleomkostninger Other staff costs	8	0	0	0
I alt Total	10.911	10.790	1.560	2.027
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	18	16	1	1
Vederlag til ledelsen: Remuneration for the management:				
Gager til direktion Salaries for the Executive Board	1.560	2.027	1.560	2.027
Vederlag til direktion Total remuneration for the Executive Board	1.560	2.027	1.560	2.027

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	-95.845	396.492
I alt Total	0	0	-95.845	396.492

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000

4. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	138.115	26.480	138.115	26.480
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-967	-967	-967	-967
I alt Total	137.148	25.513	137.148	25.513

5. Finansielle indtægter

Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	122.127	130.669
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	3.231	505	3.231	505
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	32.570	31.737	1.025	869
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	152.491	177	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial income	349.293	472.786	0	0
I alt Total	385.094	657.519	126.560	132.043

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000	2021 DKK '000	2020 DKK '000

6. Finansielle omkostninger

Financial expenses

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	5.822	6.145
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	2.044	5.831	1.510	470
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	362.203	0	0	894
Øvrige finansielle indtægter Other financial expenses	23	469	0	469
I alt Total	364.270	6.300	7.332	7.978

7. Forslag til resultatdisponering

Proposed appropriation account

Forslag til udbytte for regnskabsåret Proposed dividend for the financial year	20.000	30.000	20.000	30.000
Overført resultat Retained earnings	107.015	480.925	107.015	480.925
I alt Total	127.015	510.925	127.015	510.925

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

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Koncern:

Group:

Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	188.419	35.858	4.383	21.845	8.794
Tilgang i året Additions during the year	1.242	1.032	1.750	27.090	0
Afgang i året Disposals during the year	0	0	-631	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	0	0	0	8.794	-8.794
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	189.661	36.890	5.502	57.729	0
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	-3.811	-11.697	-2.033	0	0
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.518	-953	-631	0	0
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of depreciation of and impairment losses on disposed assets	0	0	631	0	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	-5.329	-12.650	-2.033	0	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	184.332	24.240	3.469	57.729	0



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

9. Kapitalandele

Equity investments

Koncern:**Group:**

Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	0	460.406
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	22.500
Tilgang i året Additions during the year	0	82.930
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	0	565.836
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	0	29.243
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	2.872
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	0	138.115
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	403
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	0	170.633
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	0	-2.499
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-967
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	0	-3.466
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	0	733.003

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity invest- ments in group enterprises	Kapitalandele i associerede virksomheder Equity in- vestments in associates
---	--

Beløb i t.DKK
Figures in DKK '000

9. Kapitalandele - fortsat

Equity investments - continued

Modervirksomhed:

Parent:

Kostpris pr. 01.01.21 Cost as at 01.01.21	1.721.633	460.406
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	22.500
Tilgang i året Additions during the year	30.000	82.931
Kostpris pr. 31.12.21 Cost as at 31.12.21	1.751.633	565.837
Opskrivninger pr. 01.01.21 Revaluations as at 01.01.21	-840.733	29.243
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	2.872
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	-95.845	138.115
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	0	403
Opskrivninger pr. 31.12.21 Revaluations as at 31.12.21	-936.578	170.633
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.21 Depreciation and impairment losses as at 01.01.21	0	- 2.499
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	0	-967
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.21 Depreciation and impairment losses as at 31.12.21	0	-3.466
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.21 Carrying amount as at 31.12.21	815.055	733.004

Navn og hjemsted:
Name and Registered office:

Ejerandel
Ownership
interest

Dattervirksomheder:

Subsidiaries:

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

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000

10. Udskudt skat

Deferred tax

Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.21 Provisions for deferred tax as at 01.01.21	-13.630	31.272	8.815	12.967
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	55.803	-39.531	48	46
Udskudt skat indregnet på egenkapitalen Deferred tax recognised in equity	-5.371	-5.371	-4.198	-4.198
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.21 Provisions for deferred tax as at 31.12.21	36.802	-13.630	4.665	8.815

Koncernen har pr. 31.12.21 indregnet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 36.802, som primært kan henføres til fremførte skattemæssige underskud. Det udskudte skatteaktiv er indregnet på baggrund af forventninger om positive resultater for de kommende år.

As at 31.12.21, the group has recognized a deferred tax asset of DKK 36,802k, which can primarily be attributed to tax losses carried forward. The deferred tax asset is recognized on the basis of expectations of positive results for the coming years.

11. Periodeafgrænsningsposter

Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	93	329	17	14
Forudbetalte kontingenter og abonnementer Prepaid membership fees and subscriptions	21	4	0	0
Forudbetalte huslejer Prepaid rent	25	16	0	0
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	65	56	0	0
I alt Total	204	405	17	14

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000	31.12.21 DKK '000	31.12.20 DKK '000

12. Tilgodehavender

Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb
Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year

	3.700	1.352	0	0
--	-------	-------	---	---

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	Afdrag første år Repayment first year	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.21 Total pay- ables at 31.12.21	Gæld i alt 31.12.20 Total pay- ables at 31.12.20
--------------------------------------	--	--	--	--

13. Langfristede gældsforpligtelser

Long-term payables

Koncern: Group:				
Anden gæld Other payables	21.233	2.000	47.593	72.381
I alt Total	21.233	2.000	47.593	72.381
Modervirksomhed: Parent:				
Anden gæld Other payables	0	15.900	22.260	41.340
I alt Total	0	15.900	22.260	41.340

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

14. Oplysninger om dagsværdi

Fair value information

Koncern:					
Group:					
Dagsværdi pr. 31.12.21 Fair value as at 31.12.21	1.715.577	1.318.176	-4.969	347.557	3.376.341
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	-280.412	-94.968	-22.442	12.234	-385.588

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

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

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.

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

15. Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Koncern:

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

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

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

Dagsværdien af valutaterminskontrakterne udgør på balancedagen t.DKK -4.346, mod t.DKK 8.140 for 2020.

Dagsværdien af repoer udgør på balancedagen et tilgodehavende på t.DKK 0, mod t.DKK 82.127 for 2020.

Dagsværdien af øvrige afledte finansielle instrumenter udgør på balancedagen t.DKK -623 mod t.DKK -51 for 2020.

Group:

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

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

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

The fair value of the forward exchange contracts amounts to DKK '000 -4,346 at the balance sheet date compared with 2020 where it was DKK '000 8,140.

The fair value of repos constitute a receivable amounts to DKK '000 0 at the balance sheet date compared with 2020 where it was DKK '000 82,127.

The fair value of other derivative financial instruments amounts to DKK '000 -623 at the balance sheet date compared with 2020 where it was DKK '000 -51.

16. Eventualforpligtelser

Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået husleje- og leasingkontrakter med en restløbetid på 25 år og en samlet ydelse på t.DKK 2.250.

Kautionsforpligtelser

Koncernen har stillet selvskyldnerkaution overfor North-East Group ApS' gæld til kreditinstitut. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North-East Group ApS' gæld til kreditinstituttet udgør på balancedagen t.DKK 13.985.

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

Modervirksomhed:

Kautionsforpligtelser

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

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution overfor North East Group ApS' gæld til kreditinstitut. Selvskyldnerkautionen er maksimeret til t.DKK 25.000. North East Group ApS' gæld til kreditinstituttet udgør på balancedagen t.DKK 13.985.

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

Group:

Lease commitments

The group has concluded rent- and lease agreements with terms to maturity of 25 years and a total payment of DKK '000 2,250.

Recourse guarantee commitments

The group has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for North-East Group ApS' debt to credit institution. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Group ApS' debt to the credit institution concerned amounts to DKK '000 13,985 at the balance sheet date.

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

Parent:

Recourse guarantee commitments

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

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for North-East Group ApS' debt to credit institution. The guarantee is maximised at DKK '000 25,000. North-East Group ApS' debt to the credit institution concerned amounts to DKK '000 13,985 at the balance sheet date.

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

Garantiforpligtelser

Selskabet er interessent i et interessentskab og hæfter ubegrænset for dette selskabsforpligtelser. De samlede aktiver i interessentskabet udgør t.DKK 170.877 på balancedagen, mens de samlede forpligtelser udgør t.DKK 685.

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 4.449 på balancedagen, og der er betalt t.DKK 2.594 i acontoskat på balancedagen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Guarantee commitments

The company is a partner in a partnership and has unlimited liability for the obligations of this company. At the balance sheet date, the total assets of the partnership amount to DKK '000 170,877, while the total liabilities amount to DKK '000 685.

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 4,449 at the balance sheet date, and DKK '000 2,594 has been paid as tax on account on the balance sheet date. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

17. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Charges and security**Koncern:**

Koncernen har udstedt ejerpantebreve på t.DKK 6.000 med pant i skib. Ejerpantebrevene er i koncernens behold. Den regnskabsmæssige værdi af de omtalte aktiver udgør t.DKK 24.240.

Modervirksomhed:

Selskabet har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Group:

The group has issued mortgage deeds in the amount of DKK '000 6,000 secured upon ship. The mortgage deeds are in the enterprises holdings. The carrying amount of the mortgaged assets totals DKK '000 24,240.

Parent:

The company has not provided any security over assets.

18. Nærtstående parter

Related parties

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

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

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

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

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

Note	Koncern Group	
	2021 DKK '000	2020 DKK '000

19. Reguleringer til pengestrømsopgørelse

Adjustments for the cash flow statement

Andre driftsindtægter Other operating income	0	-584
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver Depreciation and impairments losses of property, plant and equipment	3.102	4.603
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	4
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	-137.148	-25.513
Finansielle indtægter Financial income	-385.094	-657.519
Finansielle omkostninger Financial expenses	364.271	6.300
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	-46.439	99.197
Øvrige reguleringer Other adjustments	-14.946	624.724
I alt Total	-216.254	51.212



20. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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.

GENERAL

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

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

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

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

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

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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

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 omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, 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 in-

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 realized.

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 recognized in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognized in the latest annual report is recognized 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 recognized directly in equity under the

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

AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

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

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

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

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

RESULTATOPGØRELSE

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med levering af tjenesteydelserne (leveringsmetoden). Nettoomsætningen måles til salgsværdien af det fastsatte veder-

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 recognized directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of the 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 recognized in the income statement.

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

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

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

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

LEASES

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

INCOME STATEMENT

Revenue

Income from the sale of services is recognized in the income statement as delivery takes place (delivery method). Revenue is measured at the selling value of the agreed consideration exclusive

lag ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

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

Arbejde udført for egen regning og opført under aktiver

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

Andre driftsindtægter

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

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

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

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

Ejendomsomkostninger

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

Andre eksterne omkostninger

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

of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Income from the rental of properties is recognized 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 capitalized

Work performed for own account and capitalized 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 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 recognized 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.



Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Staff costs

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

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:

Depreciation and impairment losses

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

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

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

Nedskrivninger af omsætningsaktiver, der overstiger normale nedskrivninger

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

Andre driftsomkostninger

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

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

	Useful lives, years	Residual value DKK '000
Buildings	25-80	55,097
Vessels	25	5,000
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-10	723

Land is not depreciated.

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

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

Write-downs of current assets exceeding normal write-downs

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

Other operating expenses

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

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in equity investments in associates and in the parent also equity investments in subsidiaries that are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognized in the income statement after elimination of unrealized 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.

Skat af årets resultat

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

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

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

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

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

Ved erhvervelsen opdeles kostprisen på henholdsvis skib og skibskomponenter, der afskrives hver for sig. Skibe afskrives lineært baseret på 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

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 recognized in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognized 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 recognized directly in equity.

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

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

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

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

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

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 un-

antal motortimer ind til næste periodiske eftersyn og/eller udskiftning, hvor skibskomponenten bliver afgangsført. Udskiftning eller renoveringsomkostninger indregnes i balancen som separate aktiver, når skibskomponenten er klar til brug.

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

Øvrige materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Materielle anlægsaktiver under udførelse

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

Forudbetalinger for materielle anlægsaktiver

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en even-

til the next periodic inspection and/or replacement when the vessel is treated as being disposed of. Replacement or renovation costs are recognized in the balance sheet as separate assets when the vessel component is ready for use.

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

Other property, plant and equipment

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

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

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

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

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

Property, plant and equipment under construction

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

Prepayments for property, plant and equipment

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

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

tuel 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.

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.

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

Equity method

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognized in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognized 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 recognized under equity investments is amortized 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.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

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

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

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

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-amortized goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognized in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

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

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

Inventories

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

Nettorealisation sværdien 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 salgpris.

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti samt kontante beholdninger.

Egenkapital

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

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens 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 uden-

The net realizable 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 amortized cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

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

Prepayments

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

Other investments

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

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

Cash

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

Equity

The proposed dividend for the financial year is recognized 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.

Unrealized foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in

landske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer, såfremt denne ikke er indregnet i reserven for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Aktuelle og udskudte skatter

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på

independent foreign entities are recognized in equity under the foreign currency translation reserve, in case this is not recognized in the reserve for net revaluation according to the equity method. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognized 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 recognized as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognized on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognized on temporary differences relating to goodwill which is non-amortizable 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 recognized, following an assessment, at the expected realizable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

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

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortized cost where capital losses and loan expenses are recognized in the income statement as a financial expense over the term of the payable

grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

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

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

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

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

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

on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

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

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

Prepayments received from customers

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

CASH FLOW STATEMENT

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

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

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

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

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

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.

