

Kjøller A/S

Kalvebod Brygge 39, 1560 København V
CVR-nr. / CVR no. 31 57 59 07

Årsrapport for 2022 Annual report for 2022

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 06.06.23

Casper Borgen Kjøller
Dirigent

| | |
|---|---------|
| Selskabsoplysninger m.v. Company information etc. | 3 |
| Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report | 5 - 9 |
| Ledelsesberetning Management's review | 10 |
| Resultatopgørelse Income statement | 11 |
| Balance Balance sheet | 12 - 13 |
| Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity | 14 - 15 |
| Noter Notes | 16 - 36 |

Selskabet
The company

Kjøller A/S
Kalvebod Brygge 39
1560 København V
Hjemsted / Registered office: København V
CVR-nr. / CVR no.: 31 57 59 07
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Casper Borgen Kjøller

Bestyrelse
Board of Directors

Hans-Henrik Kjøller
Casper Borgen Kjøller
Karsten Henneberg Bech

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning

Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 for Kjøller A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 for Kjøller A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.22 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.22 - 31.12.22.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

København V, den 17. maj 2023
Copenhagen, May 17, 2023

Direktionen Executive Board

Casper Borgen Kjøller

Bestyrelsen Board of Directors

Hans-Henrik Kjøller
Formand / Chairman

Casper Borgen Kjøller

Karsten Henneberg Bech

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Kjøller A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kjøller A/S for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.22 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.22 - 31.12.22 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

To the capital owner of Kjøller A/S

Opinion

We have audited the financial statements of Kjøller A/S for the financial year 01.01.22 - 31.12.22, which comprise the income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position at 31.12.22 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.22 - 31.12.22 in accordance with the the Danish Financial Statements Act (Årsregnskabsloven).

Basis for Opinion

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med 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 årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Statement regarding the management's review

Management is responsible for management's review.

Our opinion on the 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 financial statements, our responsibility is to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the 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 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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om 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 årsregnskabet.

Management's responsibility for the financial statements

The Management is responsible for the preparation of 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 financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the 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 financial statements.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i 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 selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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.

Aalborg, den 17. maj 2023
Aalborg, May 17, 2023

Beierholm

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

Martin Ødum Madsen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne45893

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 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 company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

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.

Væsentligste aktiviteter

Selskabets aktiviteter består i investering i kapitalandele, herunder køb og salg, samt anden formuepleje m.v.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.22 - 31.12.22 udviser et resultat på DKK -16.477.466 mod DKK 40.567.440 for tiden 01.01.21 - 31.12.21. Balancen viser en egenkapital på DKK 221.895.601.

Ledelsen finder årets resultat tilfredsstillende på trods af det negative resultat. Koncernens porteføljeselskaber udviser generelt en sund drift. Årets negative resultat skyldes en række engangs-nedskrivninger.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Primary activities

The company's activities comprise investment in equity, including purchases and sales, as well as other fund management.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.22 - 31.12.22 shows a profit/loss of DKK -16,477,466 against DKK 40,567,440 for the period 01.01.21 - 31.12.21. The balance sheet shows equity of DKK 221,895,601.

The management considers the net profit for the year to be satisfactory despite the negative result. The group's portfolio companies generally shows a healthy operation. The year's negative result is due to several one time impairments.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Resultatopgørelse

Income statement

| Note | | 2022 DKK | 2021 DKK |
|------|---|--------------------|-------------------|
| | Bruttotab Gross loss | -4.646.019 | -2.882.778 |
| 1 | Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises | 11.186.046 | 14.606.273 |
| | Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets | -14.646.333 | -336.253 |
| 2 | Andre finansielle indtægter Financial income | 5.208.338 | 30.740.643 |
| 3 | Andre finansielle omkostninger Financial expenses | -17.155.088 | -375.110 |
| | Resultat før skat Profit/loss before tax | -20.053.056 | 41.752.775 |
| | Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year | 3.575.590 | -1.185.335 |
| | Årets resultat Profit/loss for the year | -16.477.466 | 40.567.440 |
| | Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account | | |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | 13.759.579 | 13.617.255 |
| | Overført resultat Retained earnings | -30.237.045 | 26.950.185 |
| | I alt Total | -16.477.466 | 40.567.440 |

| AKTIVER | | 31.12.22 | 31.12.21 |
|--|---|--------------------|--------------------|
| ASSETS | | DKK | DKK |
| Note | | | |
| 4 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | 110.977.827 | 86.325.787 |
| 5 | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 12.204.567 | 12.772.883 |
| 4 | Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates | 38.887.307 | 36.828.817 |
| 5 | Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates | 0 | 982.334 |
| 4 | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | 5.854.457 | 5.394.223 |
| 5 | Andre tilgodehavender Other receivables | 20.039.867 | 36.920.827 |
| Finansielle anlægsaktiver i alt | | 187.964.025 | 179.224.871 |
| Total investments | | | |
| Anlægsaktiver i alt | | 187.964.025 | 179.224.871 |
| Total non-current assets | | | |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | 1.084.164 | 2.777.830 |
| | Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable | 3.859.122 | 0 |
| | Andre tilgodehavender Other receivables | 7.789.363 | 8.570.358 |
| | Periodeafgrænsningsposter Prepayments | 6.037 | 505.903 |
| 6 | Tilgodehavender i alt | 12.738.686 | 11.854.091 |
| Total receivables | | | |
| | Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments | 7.479.874 | 23.871.476 |
| Værdipapirer og kapitalandele i alt | | 7.479.874 | 23.871.476 |
| Total securities and equity investments | | | |
| Likvide beholdninger | | 15.331.004 | 11.357.865 |
| Cash | | | |
| Omsætningsaktiver i alt | | 35.549.564 | 47.083.432 |
| Total current assets | | | |
| Aktiver i alt | | 223.513.589 | 226.308.303 |
| Total assets | | | |

| PASSIVER | | 31.12.22 | 31.12.21 |
|-------------------------------|--|--------------------|--------------------|
| EQUITY AND LIABILITIES | | DKK | DKK |
| Note | | | |
| | Selskabskapital Share capital | 400.000 | 125.000 |
| | Reserve for opskrivninger Revaluation reserve | 35.697.842 | 33.481.147 |
| | Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | 27.376.834 | 13.617.255 |
| | Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve | 13.465.995 | 2.573.531 |
| | Overført resultat Retained earnings | 144.954.930 | 173.331.718 |
| | Egenkapital i alt Total equity | 221.895.601 | 223.128.651 |
| 7 | Andre hensatte forpligtelser Other provisions | 150.000 | 225.000 |
| | Hensatte forpligtelser i alt Total provisions | 150.000 | 225.000 |
| | Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables | 511.348 | 63.500 |
| | Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises | 674.807 | 204.187 |
| | Selskabsskat Income taxes | 0 | 2.401.032 |
| | Anden gæld Other payables | 281.833 | 285.933 |
| | Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables | 1.467.988 | 2.954.652 |
| | Gældsforpligtelser i alt Total payables | 1.467.988 | 2.954.652 |
| | Passiver i alt Total equity and liabilities | 223.513.589 | 226.308.303 |
| 8 | Oplysninger om dagsværdi Fair value information | | |
| 9 | Afledte finansielle instrumenter Derivative financial instruments | | |
| 10 | Eventualforpligtelser Contingent liabilities | | |

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for opskrivninger Revaluation reserve | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | Reserve for sikringstrans- aktioner Cash flow hedging reserve | Overført resultat Retained earnings |
|--|---------------------------------------|--|---|---|--|
| 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 | 125.000 | 0 | 0 | -1.014.040 | 233.164.533 |
| Nettoeffekt ved ændring af regnskabspraksis Net effect of changed accounting policies | 0 | 0 | 0 | 0 | -86.783.000 |
| Korrigeret saldo pr. 01.01.21 Adjusted balance as at 01.01.21 | 125.000 | 0 | 0 | -1.014.040 | 146.381.533 |
| Opskrivninger i året Revaluations during the year | 0 | 33.481.147 | 0 | 0 | 0 |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments | 0 | 0 | 0 | 4.599.450 | 0 |
| Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity | 0 | 0 | 0 | -1.011.879 | 0 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 13.617.255 | 0 | 26.950.185 |
| Saldo pr. 31.12.21 Balance as at 31.12.21 | 125.000 | 33.481.147 | 13.617.255 | 2.573.531 | 173.331.718 |

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

| Beløb i DKK Figures in DKK | Selskabs- kapital Share capital | Reserve for opskrivninger Revaluation reserve | Reserve for nettoopskriv- ning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method | Reserve for sikringstrans- aktioner Cash flow hedging reserve | Overført resultat Retained earnings |
|--|---------------------------------------|--|---|---|--|
| Egenkapitalopgørelse for 01.01.22 - 31.12.22 Statement of changes in equity for 01.01.22 - 31.12.22 | | | | | |
| Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22 | 125.000 | 33.481.147 | 13.617.255 | 2.573.531 | 173.331.718 |
| Kapitalforhøjelse Capital increase | 275.000 | 0 | 0 | 0 | -275.000 |
| Opskrivninger i året Revaluations during the year | 0 | 1.778.421 | 0 | 0 | 0 |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments | 0 | 0 | 0 | 17.264.096 | 0 |
| Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity | 0 | 0 | 0 | -3.798.101 | 0 |
| Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves | 0 | 438.274 | 0 | -2.573.531 | 2.135.257 |
| Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year | 0 | 0 | 13.759.579 | 0 | -30.237.045 |
| Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22 | 400.000 | 35.697.842 | 27.376.834 | 13.465.995 | 144.954.930 |

| | 2022 DKK | 2021 DKK |
|---|-------------|-------------|
| 1. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | |
| Income from equity investments in group enterprises | | |
| Resultatandele fra tilknyttede virksomheder | 11.228.605 | 14.758.162 |
| Share of profit or loss of group enterprises | | |
| Eliminering af interne gevinster og tab | -21.623 | -130.953 |
| Elimination of internal gains and losses | | |
| Afskrivning på goodwill | -20.936 | -20.936 |
| Amortisation of goodwill | | |
| I alt | 11.186.046 | 14.606.273 |
| Total | | |

2. Finansielle indtægter
Financial income

| | | |
|--|-----------|------------|
| Renter, tilknyttede virksomheder | 939.592 | 924.395 |
| Interest, group enterprises | | |
| Renteindtægter i øvrigt | 1.481.277 | 2.255.887 |
| Other interest income | | |
| Valutakursreguleringer | 15.567 | 72.571 |
| Foreign currency translation adjustments | | |
| Øvrige finansielle indtægter | 2.771.902 | 27.487.790 |
| Other financial income | | |
| I alt | 5.208.338 | 30.740.643 |
| Total | | |

| | 2022 DKK | 2021 DKK |
|---|-------------|-------------|
| 3. Finansielle omkostninger | | |
| Financial expenses | | |
| Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises | 3.373 | 5.339 |
| Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses | 46.959 | 61.073 |
| Valutakurstab Foreign exchange losses | 794 | 1.551 |
| Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses | 17.103.962 | 307.147 |
| I alt Total | 17.155.088 | 375.110 |

4. Værdipapirer og kapitalandele Investments

| Beløb i DKK Figures in DKK | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises | Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates | Andre værdipapi- rer og kapitalan- dele Other investments |
|---|--|---|--|
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 70.135.000 | 2.909.396 | 7.277.352 |
| Tilgang i året Additions during the year | 0 | 280.069 | 6.001 |
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 70.135.000 | 3.189.465 | 7.283.353 |
| Opskrivninger pr. 01.01.22 Revaluations as at 01.01.22 | 16.190.786 | 33.919.421 | 0 |
| Opskrivninger i året Revaluations during the year | 0 | 1.827.539 | 0 |
| Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill | -20.936 | -49.118 | 0 |
| Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments | 11.206.982 | 0 | 0 |
| Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments | 13.465.995 | 0 | 0 |
| Opskrivninger pr. 31.12.22 Revaluations as at 31.12.22 | 40.842.827 | 35.697.842 | 0 |
| Af- og nedskrivninger pr. 01.01.22 Depreciation and impairment losses as at 01.01.22 | 0 | 0 | -3.547.502 |
| Af- og nedskrivninger pr. 31.12.22 Depreciation and impairment losses as at 31.12.22 | 0 | 0 | -3.547.502 |
| Dagsværdireguleringer pr. 01.01.22 Fair value adjustments as at 01.01.22 | 0 | 0 | 1.664.373 |
| Dagsværdireguleringer i året Fair value adjustments during the year | 0 | 0 | 454.233 |
| Dagsværdireguleringer pr. 31.12.22 Fair value adjustments as at 31.12.22 | 0 | 0 | 2.118.606 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 110.977.827 | 38.887.307 | 5.854.457 |
| Regnskabsmæssig værdi i balancen, såfremt op- skrivning til dagsværdi ikke havde været fore- taget pr. 31.12.22 Carrying amount in the balance sheet if revaluation to fair value had not been carried out as at 31.12.22 | 110.977.827 | 37.059.768 | 5.400.224 |

4. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

| Navn og hjemsted: Name and registered office: | Ejerandel Ownership interest |
|--|------------------------------------|
| Dattervirksomheder: Subsidiaries: | |
| Random ApS, Aalborg | 100% |
| Kjøller Ejendomme A/S, Aalborg | 100% |
| Elektravej 5 ApS, Aalborg | 100% |
| Kayerødsgade 2 ApS, Aalborg | 100% |
| Jernaldervej ApS, Aalborg | 100% |
| Blæsborgvej A/S, Aalborg | 100% |
| Hasserislund 4 ApS, Aalborg | 100% |
| Hasserislund 11 ApS, Aalborg | 100% |
| Malle6A ApS, Aalborg | 100% |
| Malle6B ApS, Aalborg | 100% |
| Malle7 ApS, Aalborg | 100% |
| Malle8 ApS, Aalborg | 100% |
| Malle9 ApS, Aalborg | 100% |
| Malle 3 ApS, Aalborg | 100% |
| P/S Marshalls Alle, Aalborg | 100% |
| Komplementaranpartselskabet Marshalls Alle, Aalborg, Aalborg | 100% |
| Reddit SPV ApS, Aalborg | 100% |
| Fenris Allé 9230 ApS, Aalborg | 100% |

4. Værdipapirer og kapitalandele - fortsat -
Investments - continued -

| Navn og hjemsted: Name and registered office: | Ejerandel Ownership interest |
|--|------------------------------------|
| Associerede virksomheder: Associates: | |
| Velkommen A/S, København | 26% |
| Jofibo ApS, Aalborg | 20% |
| Nothern Industries A/S, København | 48% |
| IPO Capital Holding ApS, Greve | 50% |
| Umbrella Corp. ApS, København | 25% |
| Raccoon ApS, København | 25% |

5. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

| Beløb i DKK Figures in DKK | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises | Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates | Andre tilgodeha- vender Other receivables |
|---|---|--|---|
| Kostpris pr. 01.01.22 Cost as at 01.01.22 | 12.772.883 | 982.333 | 36.920.824 |
| Tilgang i året Additions during the year | 0 | 39.066 | 2.005.536 |
| Afgang i året Disposals during the year | -568.316 | -1.021.399 | -18.886.495 |
| Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items | 0 | 0 | 2 |
| Kostpris pr. 31.12.22 Cost as at 31.12.22 | 12.204.567 | 0 | 20.039.867 |
| Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.22 Carrying amount as at 31.12.22 | 12.204.567 | 0 | 20.039.867 |

| | 31.12.22 | 31.12.21 |
|--|----------|----------|
| | DKK | DKK |

6. Tilgodehavender
Receivables

| | | |
|---|------------|------------|
| Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb | 46.755.378 | 50.676.041 |
| Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year | | |

7. Andre hensatte forpligtelser
Other provisions

Andre hensatte forpligtelser forventes at fordele sig således:
Other provisions are expected to be distributed as follows:

| | | |
|----------------------------|---------|---------|
| Kortfristede forpligtelser | 150.000 | 225.000 |
| Current liabilities | | |

8. Oplysninger om dagsværdi

Fair value information

| Beløb i DKK Figures in DKK | Børsnoterede værdipapirer og kapital- andele Listed securities and equity investments | Unoterede værdipapirer og kapital- andele Unlisted securities and equity investments | Afledte finan- sielle instru- menter Derivative financial instruments | I alt Total |
|--|---|---|--|----------------|
| Dagsværdi pr. 31.12.22 Fair value as at 31.12.22 | 23.871.477 | 44.741.764 | 11.371.000 | 79.984.241 |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year | -17.003.826 | 454.233 | 0 | -16.549.593 |
| Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i egenkapitalen Unrealised changes of fair value recognised in equity for the year | | 0 | 13.465.995 | 15.244.416 |

De centrale forudsætninger, som er anvendt ved opgørelse af dagsværdi for unoterede værdipapirer og kapitalandele er observerbare data eller en anden kurs.

The key assumptions used in calculating the fair value for unlisted securities and equity investments are observable data or a different rate.

9. Afledte finansielle instrumenter

Derivative financial instruments

Selskabet har indgået renteswap til sikring af de fremtidige rentebetalinger på et variabelt forrentet realkreditlån. Renteswappene har en samlet hovedstol på DKK 103 mio. og en løbetid på 10 år. Renteswappen er indgået med et dansk pengeinstitut som modpart.

The company has entered into an interest rate swap to hedge future interest payments on a variable-rate mortgage loan. The principal of the interest rate swap is total DKK 103 million with a term of ten years. The interest rate swap has been entered into with a Danish bank as the counterparty.

10. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Kautionsforpligtelser

Selskabet har stillet selvskyldnerkaution for tilknyttede virksomheders gæld til kreditinstitutter. Kautionen er ulimiteret.

Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 24.514.

Selskabet har stillet kaution overfor tilknyttede og associerede virksomheders gæld til realkreditinstitut. Tilknyttede og associerede virksomheders gæld til realkreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 351.964

Selskabet har stillet kaution for andre parter gæld til realkreditinstitutter. Andre parter gæld til realkreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 42.292.

Garantiforpligtelser

Selskabet har afgivet en garanti på t.DKK 150 overfor andre parter, som ikke er en tilknyttet eller associeret virksomhed .

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Den samlede kendte skatteforpligtelse for de sambeskattede selskaber udgør t.DKK

Recourse guarantee commitments

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to credit institutions. The guarantee is unlimited.

The group enterprises' debt to the credit institutions concerned amounts to DKK 24,514k at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee whereby the guarantor assumes primary liability for group enterprises' debt to mortgage credit institutions. The group enterprises' debt to the mortgage credit institutions concerned amounts to DKK 351,964k at the balance sheet date.

The company has provided a guarantee for the debt to mortgage credit institutions of other parties. The other parties debt to the mortgage credit institutions concerned amounts to DKK 42.292k at the balance sheet date.

Guarantee commitments

The company has provided a guarantee of DKK 150k to other parties, who are not a group enterprise.

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The total known tax liability for the jointly taxed companies is DKK 17.661k at

3.015 på balancedagen, hvoraf t.DKK -3.549 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

the balance sheet date, of which DKK -328k is recognised in the balance sheet. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

11. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af bestemmelser fra en højere regnskabsklasse.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Selskabet har i overensstemmelse med årsregnskabslovens § 110 undladt at udarbejde koncernregnskab.

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 akti-

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for enterprises in reporting class B with application of provisions for a higher reporting class.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In accordance with section 110 of the Danish Financial Statements Act, the company has not prepared consolidated financial statements.

Basis of recognition and measurement

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

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such

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

ver 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.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

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

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.

CURRENCY

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

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

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**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 betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes i egenkapitalen under reserve for sikringstransaktioner. Medfører den sikrede transaktion indregning af et aktiv eller en forpligtelse, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, i kostprisen for aktivet eller forpligtelsen. Medfører den sikrede transaktion indregning af en indtægt eller en omkostning, indregnes den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, sammen med den sikrede indtægt eller omkostning.

Hvis den sikrede transaktion ikke længere forventes at finde sted, ophører behandlingen som pengestrømssikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet overføres til resultatopgørelsen under andre finansielle poster. Hvis den sikrede transaktion fortsat forventes at finde sted, men betingelserne for pengestrømssikring ikke længere er opfyldt, ophører behandlingen som sikring, og den akkumulerede dagsværdiregulering af sikringsinstrumentet forbliver under egenkapitalen, indtil transaktionen finder sted.

Dagsværdiregulering af afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som regnskabsmæssig sikring, indreg-

DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

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

Fair value adjustment of derivative financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an asset or a liability, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be included in the cost of the asset or the liability. In the event that the hedged transaction results in the recognition of an income or an expense, the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument, which was previously recognised in equity, will be recognised together with the hedged income or expense.

If the hedged transaction is no longer expected to occur, the cash flow hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument is transferred to other net financials in the income statement. If the hedged transaction is still expected to occur, but the criteria for cash flow hedging are no longer met, the hedging treatment is discontinued, and the accumulated fair value adjustment of the hedging instrument remains in equity until the transaction occurs.

Fair value adjustments of derivative financial instruments that do not meet the criteria for hedge accounting treatment are recognised

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

nes løbende i resultatopgørelsen under andre finansielle poster.

under other net financials in the income statement on an ongoing basis.

RESULTATOPGØRELSE**INCOME STATEMENT****Bruttotab**

Bruttotab indeholder nettoomsætning samt andre eksterne omkostninger.

Gross loss

Gross loss comprises revenue and other external expenses.

Nettoomsætning

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

Revenue

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

Andre eksterne omkostninger

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

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.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For 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.

Income from equity investments in group enterprises and associates

For equity investments in equity investments in subsidiaries, measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

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

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

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

Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver

Heri indregnes renteindtægter, udbytter, urealiserede kursgevinster samt realiserede afhændelsesgevinster.

Income from other investments and receivables that are fixed assets

Interest income, dividends, unrealised capital gains and realised gains on disposal are recognised under this item.

Andre finansielle poster

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

Other net financials

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

Skat af årets resultat

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

Tax on profit/loss for the year

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

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

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.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed

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

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.

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
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

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

BALANCE SHEET
Equity investments in group enterprises and associates
Equity investments in group enterprises

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene.

Equity investments in associates

On initial recognition, equity investments in associates are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efterfølgende i balancen til dagsværdi. Opskrivninger og tilbageførsler heraf indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for opskrivninger. Dagsværdien er fastsat med udgangspunkt i en DCF-model (discounted cash flow) baseret på 5-årige budgetter og en terminalværdi.

Equity investments in associates are subsequently measured in the balance sheet at fair value. Revaluations and reversals thereof are recognised directly in equity under revaluation reserve. Fair value is determined based on a discounted cash flow (DCF) model based on five-year budgets and a terminal value.

Ved erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede kapitalandelers identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

The acquisition of equity investments in associates is recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of acquired equity investments are measured at fair value at

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

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

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.

Kapitalandele med regnskabsmæssig negativ værdi måles til DKK 0. Tilgodehavender, der anses for at være en del af den samlede investering i de pågældende virksomheder, nedskrives med en eventuel resterende negativ indre værdi. Øvrige tilgodehavender hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt. Der indregnes en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi i det omfang, selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Goodwill indregnet under kapitalandele afskrives lineært på grundlag af en individuel vurdering af aktivets brugstid. Brugstiden for goodwill er fastsat til år for kapitalandele i dattervirksomheder. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de

the date of acquisition.

Equity method

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments.

Under 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.

Equity investments with a negative carrying amount are measured at DKK 0. Receivables that are considered part of the combined investment in the enterprises in question are impaired by any remaining negative equity value. Other receivables from such enterprises are impaired to the extent that such receivables are considered uncollectible. Provisions to cover the remaining negative equity value are recognised to the extent that the company has a legal or constructive obligation to cover the liabilities of the enterprise in question.

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

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

forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed, som goodwill er knyttet til.

For kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, er den forholdsmæssige andel af kapitalandelens regnskabsmæssige indre værdi opgjort efter ejervirksomhedens egen regnskabspraksis, der fremgår af de øvrige afsnit. Den indre værdi er derudover baseret på følgende regnskabspraksis:

Nettoomsætning:

Indtægter ved salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt.

Mateielle anlægsaktiver:

Investeringsejendomme omfatter investering i grunde og bygninger med det formål at opnå afkast af den investerede kapital i form af løbende driftsafkast og kapitalgevinst ved salg. Investeringsejendomme måles til dagsværdi med værdireguleringer i resultatopgørelsen. Investeringsejendomme afskrives ikke. Ved beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen.

ments in subsidiaries. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise to which the goodwill relates.

For equity investments measured according to the equity method, the proportionate share of the equity investments' equity value is determined according to the accounting policies of the parent, stated in the other sections. Equity value is also based on the following accounting policies:

Revenue:

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

Property, plant and equipment:

Investment properties include investment in land and buildings with the aim of achieving return on invested capital in terms of current operating return and capital gain on sales. Investment properties are measured at fair value with value adjustments in the income statement. Investment properties are not amortized. When calculating fair value, an individually determined discount factor is used when capitalizing a market-based operating return on the property.

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

Goodwill:

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

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

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

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

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

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

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de for-

Goodwill:

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and writedowns.

Gains or losses on disposal of equity investments

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

Impairment losses on fixed assets

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

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

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

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

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of

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

ventede 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.

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.

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.

Receivables

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

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

Prepayments

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

Other investments

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

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.

11. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Likvide beholdninger**

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

Reserve for opskrivninger omfatter opskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder til dagsværdi. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med afskrivninger på de opskrevne aktiver. Ved afhændelse af aktiverne overføres det resterende beløb fra reserve for opskrivninger til overført resultat.

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

Urealiserede gevinster og tab på finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige pengestrømme (pengestrømssikring), indregnes under egenkapitalen i reserve for sikringstransaktioner. Reserven måles med fradrag af udskudt skat. Reserven opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Hensatte forpligtelser

Andre hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til garantiforpligtelser, omstruktureringer m.v. og indregnes, når selskabet på balancerdagen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtel-

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Equity

Revaluation reserve comprises revaluation of equity investments in associates at fair value. The revaluation reserve is measured less deferred tax and reduced by depreciation and amortisation of the revalued assets. On the disposal of the assets, the remaining amount is transferred from the revaluation reserve to retained earnings.

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

Unrealised gains and losses on financial instruments classified as and meeting the criteria for hedging of future cash flows (cash flow hedging) are recognised in equity under the cash flow hedging reserve. The reserve is measured less deferred tax. The reserve is dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

Provisions

Other provisions comprise expected expenses incidental to warranty commitments, restructuring etc. and are recognised when the company has a legal or constructive obligation at the balance sheet date and it is probable that

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

sen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealisationseværdi eller dagsværdi, såfremt forpligtelsen forventes indfriet på længere sigt.

Garantiforpligtelser omfatter forpligtelser til udbedring af arbejder inden for garantiperioden på 1 – 5 år. Garantiforpligtelser måles til nettorealisationseværdi og indregnes på grundlag af tidligere års erfaringer med garantiarbejder.

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.

such obligation will draw on the financial resources of the company. Provisions are measured at net realisable value or fair value if the provision is expected to be settled over the longer term.

Warranty commitments comprise the obligation to repair defective work within the warranty period of 1-5 years. Warranty commitments are measured at net realisable value and recognised based on previous years' experience with warranty work.

Current and deferred tax

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

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

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

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

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

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

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

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

Gældsforpligtelser

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

Payables

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