

Magnus Kjøller Holding ApS

Strømmen 6, 9400 Nørresundby
CVR-nr. / CVR no. 31 57 59 07

Årsrapport for 2020 Annual report for 2020

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 30.06.21

Casper Borgen Kjøller
Dirigent

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 9
Ledelsesberetning Management's review	10 - 12
Resultatopgørelse Income statement	13
Balance Balance sheet	14 - 15
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	16
Noter Notes	17 - 33

Selskabet
The company

Magnus Kjøller Holding ApS
Strømmen 6
9400 Nørresundby
Hjemsted / Registered office: Nørresundby
CVR-nr. / CVR no.: 31 57 59 07
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion
Executive Board

Casper Borgen Kjøller

Revision
Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board on the annual report

Jeg har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 for Magnus Kjøller Holding ApS.

I have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 for Magnus Kjøller Holding ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.20 og resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20.

In my opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.20 and of the results of the company's activities for the financial year 01.01.20 - 31.12.20.

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

I 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.

Nørresundby, den 30. juni 2021
Nørresundby, June 30, 2021

Direktionen
Executive Board

Casper Borgen Kjøller

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Magnus Kjøller Holding ApS

To the capital owner of Magnus Kjøller Holding ApS

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Magnus Kjøller Holding ApS for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20, 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. 31.12.20 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.20 - 31.12.20 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 internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Opinion

We have audited the financial statements of Magnus Kjøller Holding ApS for the financial year 01.01.20 - 31.12.20, 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 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 31.12.20 and of the results of the company's operations for the financial year 01.01.20 - 31.12.20 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 financial statements" section of our report. We are independent of the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 fejl-information, 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 opretholder 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 30. juni 2021
Aalborg, June 30, 2021

Beierholm

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

Søren V. Pedersen

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne29499

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 01.01.20 - 31.12.20 udviser et resultat på DKK -3.877.428 mod DKK 8.896.676 for tiden 01.01.19 - 31.12.19. Balancen viser en egenkapital på DKK 232.275.492.

2020 har været et år præget af stor investeringsaktivitet i Magnus Kjøller Holding ApS. Blandt nye investeringer kan nævnes Steelway, LY Copenhagen, Jofibo ApS, Filpera og Vikings Tech Group. Selskabet har desuden geninvesteret i adskillige eksisterende porteføljeselskaber.

Det fulde ejerskab af det tidligere Frost & Kjøller Ejendomme A/S er blevet overtaget i årets løb, således at Magnus Kjøller Holding ApS nu er eneste kapitalejer. Ejerskabet blev i forbindelse med transaktionen øget fra 50% til 100%. Selskabet blev i samme ombæring omdøbt til Kjøller Ejendomme A/S og besidder ved regnskabets aflæggelse ejendomme for 539 millioner kroner fordelt på 228 lejemål.

Magnus Kjøller Holding har også haft en indkomst fra diverse sikkerhedsstillelser samt mellemfinansieringer for porteføljeselskaber. I juni 2020 blev alle kapitalandele endvidere frasolgt i HappyHello A/S.

Årets udfordringer indebar bl.a afskrivning af investeringer i Clinique Noir samt Betterboogr og Nustay. De to sidstnævnte blev afskrevet som

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 01.01.20 - 31.12.20 shows a profit/loss of DKK -3,877,428 against DKK 8,896,676 for the period 01.01.19 - 31.12.19. The balance sheet shows equity of DKK 232,275,492.

2020 has been a year of large investment activity in Magnus Kjøller Holding ApS. New investments include Steelway, LY Copenhagen, Jofibo ApS, Filpera and Vikings Tech Group. The company has also reinvested in several existing portfolio companies.

The full ownership of the former Frost & Kjøller Ejendomme A/S has been taken over during the year, thus Magnus Kjøller Holding ApS is now the sole capital owner. In connection with the transaction, the ownership was increased from 50% to 100%. At the same time, the company was renamed Kjøller Ejendomme A/S and at the time of submitting the yearly financial report it owns properties worth DKK 539 million across 228 rental units.

Magnus Kjøller Holding has also had an income from various guarantees as well as short term financing for portfolio companies. In June 2020, all shares were sold in HappyHello A/S.

The challenges of this year included write-offs of investments in Clinique Noir as well as Betterboogr and Nustay. The latter two were

en direkte konsekvens af COVID-19 pandemien idét begge selskabers forretningsmodel var baseret på salg af rejser. Derudover er der også blevet realiseret et tab i forbindelse med volatiliteten i aktiemarkedet i foråret.

Pandemien til trods har det kunne konstateres, at størstedelen af porteføljeselskaberne har klaret sig flot igennem krisen. Blandt andet har NEMBILVASK Danmark A/S åbnet adskillige vaskehaller, Velkommen A/S har mangedoblet sin kundeportefølje, Digura er vokset med tredifrede vækstrater og Kjøller Ejendomme A/S har færdiggjort flere udlejningsprojekter med en lav tomgangsprocent. Generelt har der blandt porteføljeselskaberne været høj motivation til at få det bedste ud af situationen.

Det er ledelsens forventning til 2021 at fortsætte den høje investeringsaktivitet samtidig med et endnu tættere samarbejde med de eksisterende porteføljeselskaber for at optimere deres forretning.

Ledelsen ønsker endvidere at fremhæve Magnus Kjøller Holding ApS' konservative værdisætning af porteføljeselskaber. Kapitalandele i porteføljeselskaber er opgjort til kostpris på trods af, at der i flere selskaber har været transaktioner og gennemført investeringsrunder, som har værdisat selskaberne væsentligt højere. For nuværende vælger Magnus Kjøller Holding ApS at opgøre værdierne af porteføljeselskaber ud fra den erhvervede kostpris.

For en oversigt over nyheder, aktuelle og tidligere investeringer henvises til Magnus Kjøller Holding ApS' hjemmeside på: www.magnuskjoeller.dk

written off as a direct consequence of the COVID-19 pandemic as both companies' business models were based on the sale of travel. In addition, a loss has also been realized in connection with the volatility in the stock market in the spring.

Despite the pandemic, it can be concluded that the majority of the portfolio companies have done well through the crisis. Among others, NEMBILVASK Danmark A/S has opened several car washes, Velkommen A/S has multiplied its customer portfolio, Digura has grown with three-digit growth rates and Kjøller Ejendomme A/S has completed several rental projects with a low vacancy rate. In general, there has been a high motivation among the portfolio companies to get the best out of the situation.

It is the expectation of the management that 2021 will continue the high investment activity and at the same time establish an even closer collaboration with the existing portfolio companies to optimize their business.

The management also wishes to highlight Magnus Kjøller Holding ApS' conservative valuation of portfolio companies. Investments in portfolio companies have been calculated at cost, despite the fact that several companies have had transactions and investment rounds that have valued the companies significantly higher. At present, Magnus Kjøller Holding ApS chooses to calculate the values of portfolio companies on the basis of the acquired cost price.

For an overview of news, current and previous investments, please refer to Magnus Kjøller Holding ApS' website at: www.magnuskjoeller.dk

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Subsequent events

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

Resultatopgørelse

Income statement

Note	2020 DKK	2019 DKK
Bruttotab Gross loss	-3.293.280	-330.598
1 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	787.574	-240.015
2 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder Income from equity investments in associates	2.932.864	4.159.005
Indtægter af andre kapitalandele, værdipapirer og tilgodehavender, der er anlægsaktiver Income from other investments and receivables that are fixed assets	-518.001	6.008.934
3 Andre finansielle indtægter Financial income	9.952.161	8.963.827
4 Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-13.910.671	-8.432.532
Resultat før skat Profit/loss before tax	-4.049.353	10.128.621
Skat af årets resultat Tax on profit or loss for the year	171.925	-1.231.945
Årets resultat Profit/loss for the year	-3.877.428	8.896.676
Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		
Overført resultat Retained earnings	-3.877.428	8.896.676
I alt Total	-3.877.428	8.896.676

Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
AKTIVER		
ASSETS		
5 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	68.131.943	227.773
5 Kapitalandele i associerede virksomheder Equity investments in associates	3.273.623	2.696.061
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	11.319.728	65.517.039
5 Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	2.831.557	3.614.442
Andre tilgodehavender Other receivables	121.827.281	111.748.458
Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	207.384.132	183.803.773
Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	207.384.132	183.803.773
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	1.000.000	1.486.457
Tilgodehavender hos associerede virksomheder Receivables from associates	215.805	160.000
Udskudt skatteaktiv Deferred tax asset	173.271	0
Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	1.084.993	856.208
Andre tilgodehavender Other receivables	8.809.894	12.058.987
Periodeafgrænsningsposter Prepayments	500.000	0
6 Tilgodehavender i alt Total receivables	11.783.963	14.561.652
Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	2.123.646	10.025.698
Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	2.123.646	10.025.698
Likvide beholdninger Cash	11.674.367	29.664.544
Omsætningsaktiver i alt Total current assets	25.581.976	54.251.894
Aktiver i alt Total assets	232.966.108	238.055.667

Note	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
PASSIVER		
EQUITY AND LIABILITIES		
Selskabskapital Share capital	125.000	125.000
Reserve for sikringstransaktioner Cash flow hedging reserve	-1.014.040	0
Overført resultat Retained earnings	233.164.532	237.041.960
Egenkapital i alt Total equity	232.275.492	237.166.960
Modtagne forudbetalinger fra kunder Prepayments received from customers	120.000	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	53.750	53.750
Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	227.638	159.859
Anden gæld Other payables	289.228	675.098
Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	690.616	888.707
Gældsforpligtelser i alt Total payables	690.616	888.707
Passiver i alt Total equity and liabilities	232.966.108	238.055.667

- 7 Oplysninger om dagsværdi
Fair value information
- 8 Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Reserve for sikringstrans- aktioner Cash flow hedging reserve	Overført resultat Retained earnings
Egenkapitalopgørelse for 01.01.19 - 31.12.19 Statement of changes in equity for 01.01.19 - 31.12.19			
Saldo pr. 01.01.19 Balance as at 01.01.19	125.000	0	230.428.705
Øvrige egenkapitalbevægelser Other changes in equity	0	0	-2.283.421
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	8.896.676
Saldo pr. 31.12.19 Balance as at 31.12.19	125.000	0	237.041.960
Egenkapitalopgørelse for 01.01.20 - 31.12.20 Statement of changes in equity for 01.01.20 - 31.12.20			
Saldo pr. 01.01.20 Balance as at 01.01.20	125.000	0	237.041.960
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	0	-1.300.050	0
Skat af egenkapitalbevægelser Tax on changes in equity	0	286.010	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	-3.877.428
Saldo pr. 31.12.20 Balance as at 31.12.20	125.000	-1.014.040	233.164.532

	2020 DKK	2019 DKK
1. 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	808.510	-240.015
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-20.936	0
I alt Total	787.574	-240.015

2. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
Income from equity investments in associates

Resultatandele fra associerede virksomheder Share of profit or loss of associates	634.495	3.257.647
Nedskrivning på goodwill Impairment losses on goodwill	0	401.358
Afskrivning på goodwill Amortisation of goodwill	-196.206	0
Nedskrivning på andre merværdier Impairment losses on other excess values	0	500.000
Gevinst ved salg af associerede virksomheder Gain on the divestment of associates	2.494.575	0
I alt Total	2.932.864	4.159.005

3. Finansielle indtægter
Financial income

Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	3.407.158	20.329
Renteindtægter fra associerede virksomheder Interest, associates	0	5.701.124
Renteindtægter i øvrigt Other interest income	168.025	0
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	0	56.534
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	6.376.978	3.185.840
I alt Total	9.952.161	8.963.827

	2020 DKK	2019 DKK
4. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renter, tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	6.781	0
Renteomkostninger i øvrigt Other interest expenses	45.756	54.638
Valutakursreguleringer Foreign currency translation adjustments	543.266	0
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	13.314.868	8.377.894
I alt Total	13.910.671	8.432.532

5. 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. 01.01.20 Cost as at 01.01.20	5.371.220	455.015	7.396.823
Tilgang i året Additions during the year	65.440.000	2.460.334	110.116
Afgang i året Disposals during the year	-926.220	-205.000	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	250.000	125.000	0
Kostpris pr. 31.12.20 Cost as at 31.12.20	70.135.000	2.835.349	7.506.939
Opskrivninger pr. 01.01.20 Revaluations as at 01.01.20	-5.143.447	2.241.046	-3.782.381
Tilbageførsel af opskrivninger fra tidligere år Reversal of revaluations in respect of previous years	926.220	0	0
Tilbageførsel af opskrivninger på afhændede aktiver Reversal of revaluations of disposed assets	0	199.575	-375.000
Opskrivninger i året Revaluations during the year	0	0	-518.001
Afskrivninger på goodwill Amortisation of goodwill	-20.936	-196.206	0
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	808.510	634.495	0
Dagsværdiregulering af sikringsinstrumenter Fair value adjustment of hedging instruments	-1.014.040	0	0
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	2.440.636	-2.440.636	0
Opskrivninger pr. 31.12.20 Revaluations as at 31.12.20	-2.003.057	438.274	-4.675.382
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.20 Carrying amount as at 31.12.20	68.131.943	3.273.623	2.831.557
I regnskabsposten indgår goodwill pr. 31.12.20 med The item comprises goodwill as at 31.12.20 of	728.428	1.765.854	0
Positive forskelsbeløb ved første indregning af kapitalandele målt til indre værdi Positive balances ascertainable on initial recognition of equity investments measured at equity value	188.428	1.962.060	0

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

Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Random ApS, Aalborg	100%
Northern Industries UK 1 Ltd, England	51%
Kjøller Ejendomme A/S, Aalborg	100%
Elektravej 5 ApS, Aalborg	100%
Kayerødsgade 2 ApS, Aalborg	100%
Larsensvej IVS, 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%
Associerede virksomheder: Associates:	
Velkommen A/S, Lyngby-Taarbæk	26%
Jofibo ApS, Nørresundby	20%

	31.12.20 DKK	31.12.19 DKK
--	-----------------	-----------------

6. Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	133.147.012	176.967.533
Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year		

I ovenstående beløb indgår indregnede earn-out rettigheder med t.DKK 86.783. Earn-out rettighederne knytter sig til salg af tre tidligere ejede selskaber.

The amount above includes recognized earn-out rights based on DKK 86.783 thousand. Earn-out rights relate to the sale of three previously owned companies.

Salgsprisen for de tidligere ejede selskaber er baseret på en længerevarende earn-out rettighed.

The selling price for the previously owned companies is based on a long-term earn-out right.

Den kapitaliserede værdi af earn-out rettigheden udgjorde på salgstidspunktet t.DKK 114.500, der er nedbragt til t.DKK 86.783 pr. statusdagen.

At the time of the sale, the capitalized value of the earn-out entitlement amounted to DKK 114,500k, which was reduced to DKK 86,783k at the balance sheet date.

Til brug for beregningen af den tilbageværende earn-out rettighed er der anvendt de samme principper som på tidspunktet for indgåelsen af aftalen.

For the purpose of calculating the remaining earn-out right, the same principles have been applied as at the time of the conclusion of the agreement.

7. Oplysninger om dagsværdi Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments	I alt Total
Dagsværdi pr. 31.12.20 Fair value as at 31.12.20	2.123.645	2.123.645
Årets ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Changes for the year of fair value recognised in the income statement	-4.810.500	-4.810.500

8. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Kautionsforpligtelser

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

Tilknyttede virksomheders gæld til omfattede kreditinstitutter udgør på balancedagen t.DKK 6.459.

Selskabet har stillet kaution overfor tilknyttede og associerede virksomheders gæld til realkreditinstitut. Tilknyttede og associerede virksomheders gæld til realkreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 349.142

Selskabet har stillet kaution for andre parters gæld til realkreditinstitutter. Andre parters gæld til realkreditinstitut udgør på balancedagen t.DKK 23.042.

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 0 på balancedagen, hvoraf t.DKK 0 er indregnet i balancen. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten mv.

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 6,459k 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 349.142k 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 23.042K at the balance sheet date.

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 0k at the balance sheet date, of which DKK 0k 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.

9. 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 aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

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

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*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 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.

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

RESULTATOPGØRELSE**Bruttotab**

Bruttotab indeholder andre driftsindtægter samt andre eksterne omkostninger.

Andre driftsindtægter

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

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.

INCOME STATEMENT**Gross loss**

Gross loss comprises other operating income and other external expenses.

Other operating income

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

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

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder

For kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, 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.

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

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

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklareres.

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.

Income from equity investments in group enterprises and associates

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

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

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.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

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

Udbytte fra andre kapitalandele indtægtsføres i det regnskabsår, hvor udbyttet deklarerer.

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 sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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.

Dividends from other equity investments are recognised as income in the financial year in which the dividend is declared.

Tax on profit/loss for the year

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

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

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

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

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles 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.

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.

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.

Equity investments in associates

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

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.

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

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.

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

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.

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

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

beregning af dagsværdien anvendes en individuelt fastsat diskonteringsfaktor ved en kapitalisering af et markedsbaseret driftsafkast af ejendommen.

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 regn-

amortized. When calculating fair value, an individually determined discount factor is used when capitalizing a market-based operating return on the property.

Goodwill:

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and write-downs.

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

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

skabsmæssige værdi.

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

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

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.

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.

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.

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

Kapitalandele, der ikke er klassificeret som tilknyttede virksomheder, associerede virksomheder eller kapitalinteresser, og som ikke handles på et aktivt marked, måles i balancen til kostpris. Andre kapitalandele klassificeret som omsætningsaktiver nedskrives til nettorealisationseværdien, såfremt denne er lavere. Andre kapitalandele, der handles på et aktivt marked, måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Egenkapital

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 opløses, når den sikrede transaktion finder sted eller den ikke længere forventes at finde sted.

Aktuelle og udskudte skatter

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

Equity investments that are not classified as group enterprises, associates or participating interests and which are not traded in an active market are measured in the balance sheet at cost. Other equity investments classified as current assets are written down to the lower of cost and net realisable value. Other equity investments that are traded in an active market are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Cash

Cash includes deposits in bank accounts.

Equity

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 dissolved when the hedged transaction occurs, or it is no longer expected to occur.

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

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

ter.

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 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.

Gældsforpligtelser

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

for tax paid on account.

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

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

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities 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.

Payables

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

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

Modtagne forudbetalinger fra kunder

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

Prepayments received from customers

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